全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"暴富"与"灰飞烟灭"只在一线间，
参透玄机，方能遨游股海



股市玄机
——新老股民对话录

卢敏华◎著

新华出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

股市玄机

新老股民对话录

卢敏华 著

新 华 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

股市玄机：新老股民对话录 / 卢敏华著
北京：新华出版社，2014.12
ISBN 978-7-5166-1445-7
Ⅰ.①股… Ⅱ.①卢… Ⅲ.①股票投资—基本知识—中国
Ⅳ.①F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第002630号

股市玄机——新老股民对话录
作　　者：卢敏华

出 版 人：张百新　　**选题策划：**要力石
责任编辑：崔晶茹　　**责任校对：**刘保利
封面设计：艺博广告　　**责任印制：**廖成华

出版发行：新华出版社
地　　址：北京石景山区京原路8号　　**邮　　编：**100040
网　　址：http：//www.xinhuapub.com　　http：//press.xinhuanet.com
经　　销：新华书店
购书热线：010-63077122　　**中国新闻书店购书热线：**010-63072012

照　　排：新华出版社照排中心
印　　刷：河北鑫宏源印刷包装有限责任公司

成品尺寸：170mm×240mm
印　　张：14.5　　**字　　数：**400千字
版　　次：2015年1月第一版　　**印　　次：**2015年1月第一次印刷

书　　号：ISBN 978-7-5166-1445-7
定　　价：33.00元

图书如有印装问题，请与出版社联系调换：010-63077101

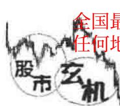
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

1 我要暴富！ …………………………………………………… (1)
2 追逐暴富走火入魔 ……………………………………… (4)
3 一年赚200倍的暴富神话 ……………………………… (7)
4 神话之后的疯狂 ………………………………………… (10)
5 我被套牢了 ……………………………………………… (14)
6 折戟沉沙永别股市 ……………………………………… (17)
7 以收藏的心态炒股票 …………………………………… (20)
8 灰色的权钱交易 ………………………………………… (25)
9 暴富陷阱 ………………………………………………… (29)
10 黑色八分钟 …………………………………………… (32)
11 股市沙龙 ……………………………………………… (37)
12 证券教父——安德烈·科斯托兰尼 ……………… (39)
13 你开户了吗? ………………………………………… (43)
14 股评师的良知 ………………………………………… (47)
15 操盘手的江湖 ………………………………………… (50)
16 十二道金牌 …………………………………………… (55)
17 黑色郁金香 …………………………………………… (58)
18 牛顿的懊悔 …………………………………………… (62)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19 忙碌的短线客……（68）
20 大难之后有大福……（71）
21 香港金融保卫战……（74）
22 打垮英格兰银行的金融巨鳄……（80）
23 夫妻炒股变吵架……（86）
24 妻子的感悟与不解：家全被毁了……（90）
25 科技的力量……（94）
26 模拟炒股大赛……（97）
27 冠军双黄蛋……（100）
28 金牌基金经理的独门绝技……（105）
29 股市赌场论……（109）
30 赌徒输掉巴林银行……（113）
31 炒股切忌赌徒心态……（119）
32 祸不单行……（123）
33 转战上海滩……（126）
34 惊魂一幕……（129）
35 被吞噬的母爱……（131）
36 原始股陷阱的新伪装……（135）
37 《股民老张》……（139）
38 庄家吕梁……（142）
39 年收益15％未入温州人法眼……（147）
40 理念之争……（151）
41 庄家之死……（154）
42 炒股预防老年痴呆……（159）
43 启动股权分置改革……（162）
44 股票账号遭窃……（165）
45 错把权证当股票……（169）
46 顺势而为……（173）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



47 股神巴菲特 …… (177)
48 天价午餐会 …… (180)
49 中国的巴菲特 …… (183)
50 带头大哥777 …… (188)
51 股市里的文化人 …… (192)
52 金融诈骗的鼻祖——庞氏骗局 …… (196)
53 麦道夫事件 …… (201)
54 坑爹的炒股软件 …… (206)
55 赵丹阳清盘了 …… (209)
56 假如我没有炒股 …… (214)
57 踏空四万亿 …… (216)
58 股指期货大幕开启 …… (219)
59 光大证券的乌龙事件 …… (222)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

我要暴富！

过完年后的第一个周五，结束了一周的忙碌，又可以放松两天了。胡克锋和几个要好的同事，一起到“海底捞火锅店”聚餐。围着热气腾腾的火锅，大家一边享受美食，一边你一言我一语地闲聊起来，中心议题是围绕近期高涨的房价。

“我在网上看到，北京的房价现在涨得可厉害了！”

“得早点下手了，越往后恐怕买房子的负担会越重啊！”

“别人都说我们拿的是高薪，跟房价比，那是小巫见大巫。在公司边上买一套100平的房子，要不吃不喝3年才能凑齐首付。”

“没办法，我是下决心要做啃老族了。否则没法见未来的丈母娘了，哈哈！”

“你倒好！我们没老可啃该怎么办？”

“我觉得最近房价有点高，政府不是在调控嘛！说不定房价会降。这阵子股市还行，可以炒股票，说不定能暴富。”

“我可是做梦都想暴富啊！我见过有钱的公子哥，他的日子过得那个让人羡慕、嫉妒、恨啊！住着大别墅，开着法拉利，每天去工体逛夜店，开瓶十万的拉菲，眼睛都不眨一下，身边的美女更是一茬接着一茬地换！”

……

胡克锋近期也开始关注起房子的事情，但他没怎么发表议论，他想多听听别人的看法。其实，他倒无所谓租房还是买房，但是整个社会都在关注，他也不能免俗。特别是，最近部门经理给他陆续介绍了几个相亲对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象，都因为房子的问题没有后续的进展。当他听到有人说“没法见未来的丈母娘”时，他的嘴角不由地抽动了一下。

他端起酒杯猛地灌了几口，筷子在火锅汤里漫无目的地搅了几下。此时，大伙开始议论起富人的生活，他听得不免心生羡慕。当他听到大家认为炒股是暴富的捷径时，他非常赞同地点了点头。最近上班路过证券营业部时，透过那面透明的玻璃墙，发现里面的人明显比以往多了，看来股市已经开始回暖了。

这时，他想起了一个远房亲戚叫杨中华，他在北京的一家外贸企业做高管。据说他是炒股的高手，已经在股市里挣得千万身家。因为是亲戚的关系，每年寒假结束胡克锋返京的头一件事，就是给杨中华拜年。只是以前胡克锋的身份是学生，生活在象牙塔里，无忧无虑，除了学习成绩之外很少关心别的事情。因而，他俩的话题基本停留在家常里短上。

晚上九点，大家酒足饭饱之后，各自散去。胡克锋看了看手表，时间还早，随即拨通了杨中华的电话，约定明天登门拜访。

第二天早上，胡克锋拎着两瓶红酒来到杨中华家。一进门，看见屋里只有杨中华一人。胡克锋好奇地问道：“怎么舅妈和弟弟不在家?”杨中华一边把胡克锋让进屋，一边说道：“他们还在深圳呢，这不，我要上班，先回京了。”

等两人寒暄完毕，杨中华沏上茶水之后，胡克锋道明了来意：“我这次来除了给您拜个晚年之外，还想向您学炒股!”

杨中华愣了愣：“你怎么开始对股票感兴趣了?”

胡克锋半开玩笑地说：“我想暴富啊!”

杨中华听完哈哈笑道：“你这个想法跟我当年一样!”

胡克锋赶紧说道：“那您给我讲讲当年的事情吧。”

杨中华提起二十多年前的往事，仿佛就发生在昨天，所有的事情都历历在目。“我当时在深圳读大学，毕业之后做了一名保险业务员。1991年9月的一天，我去给一个叫张国庆的客户做一笔保险业务，他正好在证券营业部买股票。我第一次听到股票这个新生事物，从他那里了解到股票是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨了卖出去就能赚大钱的东西。我当时想天底下还有这么好的东西，第二天就去证券营业部开了户，把自己所有的工资积蓄六千多元全部投了进去。由此，开始了我的炒股生涯。

那时深圳的股票就那么几只，深发展、万科、金田、原野还有宝安。我就找了一只我觉得买得起的，也就是价格比较便宜的深宝安。深宝安上市没多久，我买的价格是每股3元，共买了2000股，这时银行账户里只剩下100元钱。之后的日子里，我天天看报纸财经版的股票行情。很快，深宝安的股价就冲过了4元、5元，要知道1991年深圳普通公司员工每月的工资也就二三百，每天敲打着计算器，算着一天赚了多少钱，真是心花怒放！

后来，因为工作的原因，我被公司外派半年多，所以没有机会再去证券营业部。当时买卖股票一定要在证券部交易大厅柜台上进行，而且要排很久的队，哪有现在的电话和电脑操作啊！能在证券部里交易不排队的都是大户。我只能通过报纸了解行情，值得庆幸的是我的股票不停地在涨。

终于在邓小平南巡讲话之后的1992年6月，我也回到了深圳。我以30元的价格把2000股深宝安抛了，净赚54000元，那是二十多年前啊。其实，在这段时间里，我好几次想跑回深圳把股票抛掉，以求落袋为安，由于种种原因都没能成，这样反而让我撞上大运，获得了惊人的十倍利润。只有短短的半年，我一下子进入小康之列。”

“表舅那您暴富后，生活是不是一下子改变了，有没有飘飘欲仙的感觉？”胡克锋不由自主地打断了杨中华的思绪，因为他非常想了解杨中华当年暴富之后让人羡慕的生活方式。

“那时候年轻啊，第一次见到这么多钱，是有一种飘飘欲仙、忘乎所以的感觉。赚钱之后的头一件事就是请在深圳的老乡吃饭，什么鱼翅、燕窝、鲍鱼、XO随便点，记得那一顿我们四个人吃了一千多。在之后的日子里，我都无心上班了，每天流连于酒吧、夜总会，还时不时跑到澳门去赌上几把。物质生活上过得是纸醉金迷，但是精神上却变得越来越空虚，仿佛变成了一具没有灵魂的空壳。直到发生一件事情，彻底改变了我对金钱的看法和生活的态度。”杨中华不无感慨地说道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2
追逐暴富走火入魔

李响是我的发小，与我考进同一所深圳的大学，大学期间每天都厮混在一起，关系铁得很。毕业之后他进入深圳邮政储蓄所担任会计，虽在不同的单位，我俩每周至少会见上一面，下个馆子，侃侃大山。

当我从股市里赚了钱之后，头一件事就是请他和另外两个老乡吃饭。李响看着满桌的山珍海味和飘飘欲仙的我，羡慕得眼珠子都要掉出来了。他问我有什么生财之道，我跟他说很简单，只要把钱投入股市就能赚很多钱了，以钱生钱，一本万利。

起初，李响跟我一样把所有的工资积蓄都投进股市，没过多久就赚了10%。但是他总觉得自己的本金太少，再怎么赚也不够快、不够多。于是，他开始挖空心思去找钱。

有一天，李响像往常一样打开单位的保险柜，清点里面的现钞。“1、2、3……”突然一个邪恶的念头在他脑海中闪过，“我每天经手这么多钱，为什么不先借用一些投入股市，到时赚了再把钱还回来呢！”此时，对金钱的贪欲，对暴富的追逐已经让他丧失了理智，他已经走火入魔了。

1992年10月，由于当时储蓄所管理制度的不完善，李响很容易从储蓄所一单位的账户陆续取出30万元投入股市。他孤注一掷全数买进原野股份，坐等股价噌噌地往上涨。在这段等待的日子里，他备受煎熬，惶惶不可终日。对金钱的贪婪让他感觉有恃无恐，信心百倍；但内心深处仅存的一丝理智又在不断提醒他，如果事情败露他将万劫不复。有一次，我与他相约在茶馆见面，发现他时而亢奋，又时而掩面而泣。问他发生了什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事情，他又不肯说。后来我才知道其中的原委。

天有不测风云，事情往往不会朝着人们期望的方向发展。原野的股价并没有像他希望的那样节节攀升，反而在他买了之后不断下跌，没有给他任何悬崖勒马的机会，不到一个月的时间股价已经跌至16元。这样算下来，他已经浮亏了36%，亏损的金额高达11万元。此时东窗事发，储蓄单位要提这笔钱，结果发现账户上已经空无一文。看来事情已经败露，李响又不想坐牢，只能连夜畏罪潜逃。从此，我跟他彻底失去了联系。

过了八年之后，我才从报纸上得知他被捕的消息。据报道，李响潜逃后一直隐姓埋名，为躲避追捕，他逃匿于广东省一偏僻小乡村里，靠卖苦力及小杂货维持生计。为不让公安机关发现其下落，李响断绝了跟家人的一切联系，日常生活也避免与他人接触。这种心惊胆战、度日如年的日子过了三年，李响见没人对其身份产生质疑，便从闭塞的小乡村来到相对繁荣的小镇做小餐馆生意。可每次听见警铃声，他还是整夜无法入眠。就这样，又过了五年，李响渐渐地觉得自己的事情可能已经过去，公安机关也不会再找他了，于是，他从小镇来到惠州市做起洗车生意，并开始跟家人联系。在后来的一次全国清网大行动中，他还是被警察逮捕，以挪用公款罪被判了十二年有期徒刑。

胡克锋听完李响的故事正襟危坐地说道："违法乱纪的事情咱可不能干！"

杨中华语重心长地说道："年轻人有理想有抱负是很好的事情，追求金钱和富裕的生活也是无可厚非的。但是必须做到取之有道，绝对不能干铤而走险、违法乱纪的事情。即便是成为富人之后，在享受富裕生活的同时，更要注重提升自己的精神境界和品位。金钱不是万能的，它是一把双刃剑。如果我们把握不好，金钱会变成人性贪婪的催化剂和灵魂的腐蚀剂。所以，我们必须用正确的金钱观和价值观武装自己。"

胡克锋非常认可地点点头："表舅说得是！"

杨中华见杯子里的水剩的不多了，便起身去厨房拿热水壶。

"锋锋啊，今晚你就住这里吧，反正我也是一个人，我们可以多聊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聊。”杨中华一边给他倒开水，一边说道。

“好的！我今天也没什么别的事情。”胡克锋高兴地答应了，这可是求之不得的事情。

胡克锋拿起杯子，润了润喉咙又把话题拉回到股市上来：“表舅您的运气可真好，一进股市就获得十倍的利润。这可是前无古人，后无来者啊！”

“后无来者可是不敢说，后来有一批人可是获得200倍的利润！你还记得之前提到过的那个叫张国庆的客户吗？我给你讲讲他的故事吧！”杨中华又回到了记忆的岁月中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



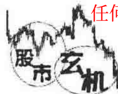
3

一年赚200倍的暴富神话

张国庆在成为职业股票炒家之前，是深圳郊区一家服装生产作坊的小老板，手底下有十几名员工。与生俱来的胆大、敢冒险使他成为改革开放之后第一批敢吃螃蟹的人。作坊的经营规模虽不大，却也没少赚钱，使他的家底变得丰厚。但到了1991年，服装行业不景气，他开始寻找更赚钱的路子。当时，张国庆家里订了一份《经济生活报》，他看到报纸上登着兰溪凤凰股票涨价的消息，觉得很奇怪："股票是什么东西，怎么这么赚钱?"

第二天，张国庆专程赶到位于深圳市区红荔路的深圳特区证券公司营业部一探究竟。只见百八十平的营业厅里挤满了人，他费了好大的劲才挤进去，发现墙上挂着个大屏幕，上头的数字红红绿绿的，不断变动着。里面的每个人都目不转睛地盯着大屏幕，不时听到有人喊道"涨了！涨了!"。在营业大厅里侧的营业柜台前排满了人，最前面的那个人整个身子都趴在柜台上，一只手死死地拽着台面，另一只手捏着一摞钱使劲往柜台里塞。不时地催促柜台里面的工作人员："快点给我下单，又要涨了。"任凭后面的人怎么挤、怎么喊都岿然不动。张国庆见此情景，感觉仿佛置身于春运时的火车站买票大厅。此时，他看见有一个体态略显臃肿的女人身上扛着一个麻袋，排在队伍的末尾。他凑上去问道："大姐，你麻袋里装的是什么?"那个女的一边擦着汗，一边大声地说道："钱!"张国庆愣愣地问："你拿这么多钱干吗?""还能干吗，买股票了。"这次考察给张国庆留下了深刻的印象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1992年1月19日，张国庆坐了一天的火车来到上海，此行的目的是到一家有着长期业务合作关系的外贸公司收一笔2万元的账款。本来完全可以通过邮政电汇的方式，把钱打过来。在电话里外贸公司的老板无意中提起一条关于股票的新闻：从1992年1月19日开始，人民银行上海分行向市民发行股票认购证，要想买原始股就必须先买认购证，然后通过摇号中签的方式认购新发行的股票；认购证的价格为每本30元，实行一次发行，全年有效，年内分4次摇号抽签，一本认购证可以反复中签。张国庆敏锐地意识到发财的机会来了，决定亲自到上海跑一趟。

张国庆一拿到钱，便马不停蹄地赶往上海外滩的认购证发售现场。一路上，张国庆心想这个发售场面肯定很火爆，又是人山人海，担心当天可能买不到。可赶到现场时，发现完全是另一幅场景，偌大的广场上并没有多少人，真可谓是门可罗雀。人们稀稀拉拉地排着队，完全没有买股票时的那种紧张感。还有一些人并没有去排队，而是聚在一起讨论到底要不要买。人们的这种犹豫也是可以理解的，当时上海大多数人的工资只有二三百，30元一本的认购证还是显得有点贵了，买多了买不起，买少了万一不中签，那钱就全打水漂了。张国庆见状则暗自窃喜，买的人越少越好，他中签的概率就会大大提高了。来之前他已经跟家里商量好了，花9000元买300本认购证，剩下的1万多元留着买中签的原始股。他临时决定不走了，准备在上海待上一年，打一场持久战。于是，张国庆在浦西的一栋老房子里租了个单间之后，打电话通知家里，把服装作坊的业务全权交给老婆去打理。

随着邓小平南方谈话的精神得到贯彻落实，改革开放的春风迅速在神州大地吹起，股份制改造迅速提速，不仅原定的发行额度大大增加，全年发行的股票由原来计划的10个增加到50个。股票认购证的中签率成倍提高，一下子成了抢手货，人们开始竞相购买。但这时认购证已经发售完毕，人们只能从个人手里或是黑市购买。3月2日，上海举行首次认购证摇号仪式，通过电视向公众直播摇号实况。那天摇号发行7家公司的股票，摇号结果平均的中签率为10%。张国庆手上有40本认购证中签，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



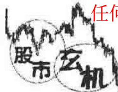
致一算要想买到全部中签的原始股需要3万多，还缺2万。为了筹这笔钱，他以每本2000元的价格转卖了10本未中签的认购证。接下来，张国庆通过认购原始股后上市就抛，再将抛出股票后所得资金继续认购新股的滚动操作方式，在不到一年的时间里赚了200万。300本认购证创造了200倍的暴富神话！

胡克锋听得目瞪口呆，不禁问道："这个应该属于极个别吧？"

"这可不是个案，有两大原因造就了暴富神话，其一是中签率很高。当年预计发售500万本股票认购证，结果只发售了200多万本，发行的股票也由原来的10只增加到53只，从而促使认购证全年平均中签率达到惊人的86.9%。在黑市上，一本认购证的价格是1500元，而中签的认购证的价格是3000元，如果是中签华联商厦、中百一店的认购证则要1万元。其二，原始股上市之后普遍的涨幅至少2倍以上，尤其是1992年5月21日，上海证券交易所宣布全面放开上海的股价，上证指数一下子从616点涨到1265点，一天工夫翻了一倍，各种股票的价格基本上也都翻了一倍多。当年的股票认购证造就了一大批百万甚至是千万富豪，如果换算到现在那就不是万的级别而是亿的级别了。十多年前想把水变油的陈金义就是靠1万本认购证，攫取了6千多万的财富。这种超级暴富的机遇应该说是千年难遇的。"杨中华分析道。

"上海认购证暴富的神话一传十、十传百，迅速为全国股民所津津乐道。1992年8月深圳也要发行新股认购证，120万全国各地的股民涌向深圳抢购，其近乎疯狂的场面，至今记忆犹新！"杨中华绘声绘色地描述起当时的情景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

神话之后的疯狂

1992年8月7日，深圳市人民银行发布了新股认购抽签表发售公告，宣布8月9日、10日发售新股认购抽签表500万张，每张抽签表价格是100元，凭身份证认购，每一张身份证可买一张抽签表，每人一次最多买10张表。然后将在适当的时候，一次性抽出50万张有效中签表，中签率为10%，每张中签表可认购本次上市公司发行的股票1000股，总共发行国内公众股5亿股。

一听到消息，我马上以外出谈业务为名离开单位，直奔附近的证券公司去咨询。没想到已经来晚了，我连进证券营业部大厅都没有可能了。证券公司大楼前面的空地、绿化带，凡是可以站人的地方都挤满了人。队伍的长龙从大楼里排出来，人们沿着营业部大厅门口的短短十几阶的台阶，一层接一层地往上垒，叠罗汉式地叠了六层。不管男女老少都排得前胸贴后背，以防被他人加塞。我一问才知道，这些人都是来买认购抽签表的。天哪，离发售时间还有两天两夜，就已经排成这样了，看来我也得行动了。

我立刻联系了一家有业务关系的印刷厂，以每人每天100元的工资雇用了10名职工，让他们排两天的队，还要求他们每人要收集10张身份证。中午一点，大家陆续赶到约定的集合地，在我带领下兴致勃勃地加入到排队大军中。在路上，正好碰见同样开溜出来的老乡张华，他在邮局工作，据他所说这几天邮局的特快专递和包裹，多是从四面八方寄过来的一捆一捆的身份证，原来消息灵通人士早在7月底便已经暗中收集身份证了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



排队的那两天，深圳白天气温在35度左右，晚上十一二点空气中仍有热风，早上7点多的太阳照到脸上，就有明显的灼痛感。尽管天气很热，甚至中间下过瓢泼大雨，但无论多疲倦，提到新股大家还是精神百倍，打退堂鼓的极少。我们自己带的水没多久就喝光了，幸好人龙外边还聚集了一批小贩，有卖饼的、有卖水的，还有卖卫生纸的，当然东西贵得离谱，鸡蛋被炒到两块钱一个。排队最难受的还是没处上厕所，喝水只能一小口一小口地喝，天气热，流汗没多久就蒸干了，这样反而能多憋一会儿，不会肚子胀着难受。我们这几个人身上的T恤上面结了厚厚的一层盐花，而头发因为流汗，已经板结成一缕一缕的。周围散发着一阵阵的馊味，分不清楚到底这股味儿是自己身上的，还是来自别人。

后来队伍越拉越长，每个人的空间越缩越小，很多新加进队伍里的人都随身带着行李。原来这些人都是刚从全国各地涌进深圳，北京人、上海人、哈尔滨人、广州人……他们下了火车就直接来排队了。因为他们，广州到深圳的30元软座火车票被炒到200元一张。许多人没有边防证进不了特区，有当地农民自告奋勇带路钻铁丝网，收费每人40元。当时常住人口60万的深圳在两天时间却涌进了120多万人。在他们加入的同时也顺便传播着小道消息，这也给大家带来了乐子。一会儿传说市政府发现股民踊跃排队，决定扩大新股发行量，中签者每人能够申购1500股；又传说各销售点将在早上六点提早销售抽签表。消息在队伍中流传着，一次一次振奋着排队者的心情，却又一次次被证实是假消息。

终于熬到同年8月9日那天，早上8点股票认购抽签表正式发售。所有的人仿佛在同一时间被打了鸡血，已经疲惫至极的身躯顿时迸发出无限的活力。大家使出浑身的力气往前推，队伍中的每个人都感受到来自身后的巨大推力，瞬间被挤得喘不过气来。前面买到抽签表的人断断续续从营业大厅里走出来，每个人的脸上都放着异样的光彩。有人刚从门口走出来，便冲着队伍喊道：“卖抽签表咧！1000元一张！”“我要！”“你有几张我全要了！”话音刚落，已经有人使劲往他手里塞钱了。

队伍慢慢地向前挪动了一个多钟头后，我们离柜台只有大约十多米，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离胜利只有一步之遥了。正当我满心欢喜时，却看见最前面的几位排队者失望地离开了窗口。工作人员告诉他们，抽签表已经销售完毕。顿时，队伍炸开了锅，谩骂声四起，愤怒的人们失去了理智，拿起手中的矿泉水瓶、鸡蛋、馒头狠狠地砸向柜台，现场陷入一片混乱中。

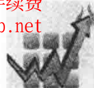
那一刻，我仿佛被雷劈中了，整个人的神经从头麻到脚，感觉外面的世界一片混沌。而此时张华却是义愤填膺地在那里嚷道："500万张抽签表，300个发售点，每人最多只能买10张，如果要在一小时内全部卖完，那么2秒就得卖出一张。这怎么可能，这里面肯定有舞弊！"此时，身心俱疲的我已经无暇理会这么多，给印刷厂的职工发完2000元工资，回家倒头就睡了。

当晚，几千股民打着"坚决反对作弊"、"我们要公平，我们要股票"的横幅，沿着深南中路向市政府方向游行。晚上8时左右情况恶化，数万人围在市政府周围，并阻塞了深南中路，造成交通中断。随着事态进一步发展，少数人开始使用暴力，砸汽车、砸摩托、攻击执勤干警，在红荔路交通银行附近烧毁了汽车，维持秩序的武警也被打伤。事件一直持续到次日清晨，围观者达两三万人。深圳最主要的交通干线深南中路以及深圳市政府门口的大道被堵塞，有关部门不得不动用催泪弹和水炮驱散人群。同年8月10日夜里，市政府及有关方面召开紧急会议，决定第二天增发50万张新股认购抽签表兑换券，9月份以后每张兑换券可兑换抽签表10张。得知这个消息后，张华连夜跑到我家，准备拉上我再去排队。虽然睡了一天一夜，过于疲惫的身体还没有彻底恢复，但为了挽回2000元的损失，我还是咬咬牙硬撑着再次去排队。同年8月11日下午2时，新增发的50万张兑换券开始发售，这次由于第一时间去排队，我们都顺利地买到了兑换券。

听着杨中华精彩的讲述，胡克锋仿佛身临其境，听到最后他很想知道一件事，于是趁着间隙，赶紧追问道："这里面到底有没有舞弊呢？"

杨中华略带气愤的口吻说道："过了四个月，报纸上登出了调查结果：清查出内部截留私买的抽签表达105399张，涉及金融、监察、工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商、公安等系统4180人。我是舞弊案的直接受害者，如果那十万张抽签表正常发售，我是能买上的。这倒好不但没赚到钱，还赔了2000元。所以我对徇私舞弊、暗箱操作的行径深恶痛绝！值得宽慰的是，这次舞弊案直接促使中国证监会的成立，对市场进行有效地监管，保护像我这样的广大中小投资者的合法权益。”

“在后来的增发中你有没有挽回损失呢?”

“我买到1张兑换券，兑换了10张认购抽签表，结果摇号中签了两张。由于又增发了500万张，所以每张只能限购500股。我买了深南电，以3.7元买进，16元卖出，扣除交易费用和之前2000元排队工资，总共赚了1万元。”

“这样算下来你已经在股市里赚了将近7万了，大概相当于现在多少钱?”虽说时光只间隔了20年，但中国的经济发展速度太快，从一穷二白迅速发展成为全球第二大经济体，以至于货币贬值得也快，胡克锋对20年前的钱已经没有多少具体的概念了。

杨中华掐着指头算了一下，说道：“大概相当于现在的二三百万吧！现在大家都富起来了，在中国达到百万身家的人数已经到达千万以上，所以这些钱放在现在倒也不算什么。关键是20世纪90年代的时候，大家都没有什么钱，能成为万元户，已经是有点了不起了。不过我春风得意没多久，就被套牢了！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5

我被套牢了

虽然经历了1992年8月份的不愉快，但总的说来还是一帆风顺的。粗略地算下来已经赚了将近7万，如果把这笔钱放在内地省份，在当时可以说是数目可观了。但是放在深圳的楼市上那就只能是毛毛雨了，要知道作为中国第一经济特区的深圳是要向隔壁的香港看齐的。我所在的单位位于深圳罗湖区，与香港仅一河之隔。当我出差半年后回到深圳，惊讶地发现罗湖区的商品房均价已经达到每平5000元，到了1993年更是火箭般冲上了每平1万元。相比之下，我这区区7万就只能买到7平方米，看来我还得继续挤单位宿舍了，这正应了一句广为流传的俗语“不到深圳不知道钱少”啊！

要想快速实现买房梦，唯一的选择自然是买股票了。在我的观念里，股市就好像会下金蛋的母鸡，只要把钱投进去就能给我下个金蛋。当然，我也知道炒股票有一定的风险，以自己少有的经验想当然地认为，风险是短期的，没多久又会涨上去的。我暗自给自己设定的目标是再赚10倍，然后买一套80平的房子，相信美好的生活就在不久的将来。

那时候还没有网上交易和电话委托交易，营业部现场也没有自助交易柜机，买卖股票往往需要在柜台前排长队递交委托单，极为不便。为了委托跑道畅通，进入“大户室”便成为唯一的捷径和时尚。当然以我自己的资金量是不够资格做“大户”的，于是我把钱放到张国庆的账户下进行买卖。此时的张国庆的身份不再是服装作坊的小老板，而是响当当的股票职业炒家。他投入股市的资金已经达到惊人的400多万，是名副其实的超级大户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1992年11月23日，营业大厅里如往常一样被挤得水泄不通，连楼梯上都坐满了人。我和张国庆花了好大的力气，才从大厅一路挤上二楼的大户室。十多间装修精致的小包间紧密排列，每个房间大约有10平方米。房间内的设备齐全，空调、沙发、电脑一应俱全，在房间靠窗的角落里还布置了绿色盆栽。这儿就是投资者向往的天堂，没有嘈杂的人群，环境变得舒适安逸，买卖股票不需要排队，炒股不再是体力活。

作为大户的张国庆自然是这家证券营业部的重点客户，营业部不仅在硬件上提供舒心周到的服务，还不时向他提供本公司证券分析师的内部研究资料。这不，前几天客户经理向张国庆推荐了万科，推荐的理由是深圳的房地产市场异常火爆，以销售深圳商品房为主营业务的行业龙头万科，业绩会出现大幅增长，股价也会随之大涨。这几天张国庆陆续买进万科，成为他的重仓股。有了专业的指导总比随意来买的强，于是，在张国庆的建议下我以每股15元的价格买了4500股万科的股票。

买完股票后，由于工作比较忙，我很少往营业部跑，便由张国庆将股票行情信息发到我的寻呼机上。起初几天，看到寻呼机上显示的股票价格一天比一天高，着实兴奋了一阵子。后来天天如此，在股市里赚钱真是家常便饭，也就习以为常了。事情朝着预期的方向发展，在不到两个月的时间里股价翻了一番，涨到了36元，股票账户上的资产已经达到16万元。但离既定目标还差很远，所以我继续坚定地持股。

正当我信心满满之时，突然峰回路转，股价从36元的位置一路往下跌。一开始我也没怎么上心，反正是赚的钱，跌一点回去也不心痛。而且，我坚信在短期下跌之后还是会涨回去的。但事与愿违，万科的股价不仅没能再涨回去，到了1993年4月18日的当天，股票账户第一次出现小幅亏损。这时，我开始有点着急了，赶忙放下手中的工作，一口气跑到营业部找张国庆商量该怎么办。张国庆安慰我说他也亏了点，不过他还是有信心的。退一万步讲哪怕真的亏了，反正是赚的钱，只是还回去一些，没有什么好担心的。听了他的话，我仿佛吃了颗定心丸，决定继续持股。

随后的日子里，股价完全没有反转的迹象，还是“跌跌不休”。每次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看见下跌，我的心被揪得难受；而往上涨的那天，心情稍微舒畅些，仿佛能看到希望。就这样，我白天感觉有点精神恍惚，晚上则陷入深深的失眠中。到了1994年的4月股价跌到4.4元，期间进行了10送3.5股派1.5元的分红，算下来实际已经下跌了44%，账面浮亏3万元。我过了整整一年极其郁闷的日子，感觉永远没有尽头，没有希望。我第一次深深地感受到炒股竟让人如此痛苦，此时我已经无能为力，意识到我被套牢了！

杨中华言语间流露出隐隐的痛楚，眉头紧锁，愁容满面，时不时唉声叹气一番。看来，岁月并没有完全冲刷掉痛苦的痕迹。

“表舅，您是不是太入戏了？”胡克锋的一句调侃把他从痛苦的记忆中拉了出来。

杨中华听罢随即笑出声来，说道：“这是我第一次真正深切地体会到股市的风险，亏钱所带来的痛苦感远远大于赚钱时的快感。这也许是人性使然，拥有财富只能博得人一时之快，而失去财富的痛彻心扉却沁入到灵魂深处。不过，我还好，毕竟是用赚的钱来亏的，还有翻身的机会，而有些人就永远没有这个机会了，比如我的老乡张华。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6

折戟沉沙永别股市

1992年8月10日夜，我在张华的连拉带拽之下，鼓足勇气再次去排队。皇天不负有心人，我俩终于各自买到了1张兑换券，后来兑换了10张认购抽签表。张华的运气比我好，摇号中签了四张，到了1993年4月，一共赚了两万元。首战告捷，他决定乘胜追击，把平时省吃俭用攒下来的一万元银行定期存款取了出来，连同赚的两万全部投入股市。

大半年前，我从股市赚钱请三个老乡吃大餐，张华就是其中之一。平生第一次吃山珍海味，除了对我羡慕之外，探听发财之道是头等大事。我告诉他我买的深宝安翻了十倍，这给他留下了很深的印象，以至于他要把这三万元全部投到深宝安这只股票上。在他内心深处，很想复制我的暴富奇迹。

1993年4月12日，张华假借生病为由向领导请假，偷偷跑到证券营业部，以23元的价格买了1300股深宝安。没料到，深宝安并不争气，买完之后就一路往下跌，弄得他措手不及。割肉吧！这可舍不得。持有股票毕竟还算持有希望，如果把它抛了，那可是真的亏损，无疑是在他身上剐一块肉。狠狠心，再怎么受煎熬，也要捏住，等待反弹的曙光。

经过三个月的痛苦等待，股价终于从14元的谷底强劲反弹，在不到一个月的时间里，涨回到23元的价格。这使得张华欣喜若狂，他经历了一次过山车似的心路历程。他盘算着，等股价再涨30%，就把股票抛了。这阵子，他有点心力交瘁，再也经不起这样的折腾了。

正当张华满心欢喜，准备迎接又一次胜利之时，股价再次出现回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他又被无情地泼了一盆冷水，从里到外透心凉。在之后的半年里，深宝安的股价始终在17元至20元的小区间内横盘震荡，被张华形容为半死不活的。到了1994年1月31日，股价又一次回到14元的位置。张华认为跌了这么久，应该到底部了。再加上，上次股价也是从14元的价位开始反弹的，他对自己的判断充满信心。让他心有不甘的是持股这么久，到头来恐怕只能是混个保本的结局。于是张华做出了一个大胆的决定，准备补仓。但此时，他手头上已经没有钱了，于是开口向我借。我跟他说我的钱全在股市里，并问他借钱干什么？他说要补仓，我劝他还是谨慎点为好。

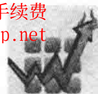
我的忠告似乎没有起到任何作用，张华还是从亲戚和同事那里借了两万元，增仓1400股深宝安，决定放手一搏。此时，他总共持有深宝安2700股，平均持股成本为18元。背水一战的张华已经无心待在邮局上班了，正好过几天就要过年放假了，他向领导提前请了探亲假，一头扎进证券营业部。春节前的最后三个交易日，果然如张华所料，股价出现反弹，从14元涨到16元，涨幅为14%。三根光头大阳线让他提着的心放了下来，总算可以踏踏实实地过个年了。他也一改之前的紧张和严肃，跟身边的股友有说有笑起来。

过年之后的第一个交易日，风云突变，一天之内股价就下跌了9.9%，张华的心又被提到嗓子眼。那天收市之后，他都不知道怎么回的家，晚饭也没怎么吃就上床了。在床上更是辗转反侧，通宵未眠。在随后的日子里，股价继续往下跌，在刺穿14元的前期低点之后，更是猛地往下窜。张华彻底被吓傻了，没几天的工夫，头发白了一大片。

同年3月4日中午，我收到张国庆发来的传呼信息：张华在证券营业部晕倒了，被送到人民医院抢救。我立即跟领导请假，打的直奔人民医院。等我赶到时，张华正好从手术室被推出来，人还处于全麻状态，没有清醒。经过手术抢救，他已经脱离生命危险。跟着救护车一起过来的营业部经理王军对我说，他得的是胃穿孔，幸好抢救及时，否则后果不堪设想。

张华还是单身，在深圳也没有亲戚，作为老乡兼朋友的我自然要承担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起医院陪护的责任。大约过了一小时，张华慢慢苏醒过来，看见我问的第一句话是："我的股票怎么样了？"在一旁的主治医生听了，生气地说道："你不要命了！你得的是胃穿孔，在注意平时饮食起居的同时，情绪也不能波动太大，否则会再次穿孔。建议你以后别炒股了。"

在赚钱和保命之间进行权衡，那是一目了然的。同年3月7日，我在张华的委托下，以12元的价格把2700股深宝安抛了，实际亏损1万6千元。除去还掉债务两万元，还剩下1万多元。虽然要永别股市，但结局总算还不太差，只是经历了一次"从无到有，从有到无"的轮回。在股市长河里，经历这样轮回的又何止张华一人呢！

胡克锋听完，深有领会地说道："看来炒股还需要有很好的心理素质！"

杨中华点点头说道："这个是由股市自身的特点所决定的，股市风云变幻，涨跌无常，必然引起人们心情的起伏波动，甚至是大喜大悲。所以，要想在股市立足，树立良好的心态就成了头等大事。"

"那是不是性格乐观的人比较适合炒股呢？"

杨中华沉思了片刻，说道："那可不一定，有些乐观派往往会忽视股市的风险，盲目乐观，最后被股市的大风大浪所掀翻。在股市里，良好的心态不完全等同于乐观，应该说是一种心静如水、人淡如菊的境界。这种境界不是与生俱来的，是需要通过在股市长期的摸爬滚打才能达到的。有些人在这个过程中，走出了一条很有特色的道路。接下来，我给你讲一个比较另类的故事。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7

以收藏的心态炒股票

1994年秋，张国庆去外地办点事情，让我到大户室盯着点股票。我便趁着外出见客户的机会，隔三岔五溜到证券营业部。有一天，我正在专注地盯着电脑里的股票行情，走进来一个中年男子。此人中等身材，蓄着一头短发，鬓角的头发略微秃一点，眼睛深邃有神，鼻梁高挺，眉宇间透着精明与干练。

在寒暄中得知，这位中年男子名叫周杰，刚开户没几天，他的大户室包间就在隔壁。这天，他看见隔壁包间有人，便过来串串门，聊聊天。我们俩还挺投缘，每次我到营业部，他都会过来跟我聊上一会儿，一来二去自然就成了朋友。

在我眼里，周杰绝对算得上是个幸运儿。他有个姑妈在香港，膝下无子，前阵子由于心肌梗死突然去世，没能留下遗嘱。身后的千万家产由内地的几个直系近亲继承，周杰也在其中之列，最终分得300多万。周杰与这个姑妈只有几面之缘，却继承了她的巨额财产，这对他而言简直就是天方夜谭。

这笔突如其来的巨款并没有让周杰兴奋得迷失心智，他没有拿去挥霍，而是仔细规划这些钱的用途。周杰拿出100万，在罗湖区的一个高档小区买了一套170平的大房子，结束居无定所的南漂生活，给老婆孩子一个安稳、舒适的家；再把150万存入银行，当年银行年利率为10%，每年至少有15万的利息收入，可以保证一家老小锦衣玉食；剩下的50万投入股市，给自己谋份差事，职业炒股是一份不错的职业，比之前从事的不受人待见的推销工作强的多了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周杰入市的时候，股市正处于熊市，自然免不了被套的命运。虽然股市涨跌，对他的生活没有实质性的影响，但每天看着自己的股票账号在缩水，也很是郁闷。有一天，妻子见周杰整天闷闷不乐，便问道："是不是买的股票被套住了？"周杰郁闷地回答道："嗯，被套了，今天又跌了不少。"妻子安慰道："反正咱家不缺这点钱，可千万别愁坏了身子。你可以试着换个思路，就把自己当作收藏家，把这些套牢的股票收藏起来了，几十年后拿出来，到时肯定就可以卖高价了！"妻子似懂非懂的言论让周杰觉得可笑，他知道这是妻子在想方设法宽慰自己，于是微笑着点了点头。

第二天，周杰如往常一样一大早就来到大户室，等他沏上一杯茶去开电脑时，发现电脑怎么也启动不了。于是，他赶紧跑到营业部经理办公室找王军，要赶在股票开市之前把电脑的问题解决了。这时，张海也急匆匆地跑进来，急切地对王军说道："王经理，营业大厅有个老伯说要兑换宝安的股票，但是这张宝安原始股错过了股东登记时间，早已作废了。而且现在已经实行无纸化交易，这种纸质股票还能兑换吗？"王军接过张海手中的股票，仔细地端详起来。这是一张1983年的面值1000元的100股宝安股票，非常精美，印得像钞票一样，上面有一只张开翅膀、伸开利爪，在空中翱翔的大鹏鸟，还暗印着防伪的云彩般水印。

王军一边欣赏着，一边念道："难得，难得啊！"他转而对周杰说："我们营业部兑换不了，要么你出一万元把它收了吧！"周杰听了顿时傻了眼，花一万元买一张废股票，他怀疑是自己听错了，再次确认道："王经理，你是在跟我说吗？"王军为了打消周杰的顾虑，给他详细地解释道："你看这张股票过了十多年还这么新，品相这么完好，实属不易。这是中国改革开放后发行的第一张股票，不仅仅是一种金融符号，也是中国资本市场改革最形象的物证，具有极高的收藏价值，是稀世珍品！我把价格定在一万元，是比较公道的，我们也不能占老人家的便宜不是。另外，我马上派人把电脑给你修好。"

虽然将信将疑，但碍于面子，周杰还是买了下来。在回大户室包间的路上，碰见了胡风，他也是这个营业部的大户。胡风看见周杰手里的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，冲着周杰大声叫起来："这不是深宝安的原始股吗，这个在市面上早已经绝迹了，你是怎么得到的?"周杰便把事情的经过跟他讲了一遍。胡风连连发出"啧啧"的羡慕声，"我出两万，你能把它转让给我吗?"胡风开出了自己的价码。周杰听了愣了半晌，今早发生的事情都这么不可思议，一张废股票居然一下子从一万涨到两万，看来自己真的是得到宝贝了。回味起昨天妻子对自己说的话，现在觉得还是很有道理的，自己是可以试着当收藏家啊！想到这里，他婉言拒绝了胡风。之后的几天里，胡风软磨硬泡想得到这张股票，甚至把价码抬到三万，都被周杰拒绝了。

自从这以后，周杰正式走上了股票收藏之路，并时常向王军请教。在王军的指导下，他把收集的主要目标定位在市场价格较高的深圳"老五股"，他用"挖地三尺"的精神，花了一两年时间收集齐四套"老五股"的股票。之后，周杰又挥师上海，去寻觅上海的"老八股"。在上海，周杰用"踏破铁鞋"的方法，在真空电子、延中等企业职工家中，找到了压箱底的股票。

当周杰得知家住上海静安区的一位老人有一张飞乐音响股票后，便拎了厚礼上门求索。尽管开出了两万元的高价，但老人不为所动。而周杰则志在必得，那晚在老人家门口站了个通宵。凌晨被邻居疑为盗贼，还挨了一顿打。老人最终被打动，慷慨成全了周杰的"飞乐梦"。

这种飞乐音响的股票在市场上仅存几百枚，而且身世不同凡响。1986年11月4日，邓小平在人民大会堂接见了美国纽约证交所董事长约翰·凡尔林先生时，赠送他一张面值50元的飞乐音响股票。约翰·凡尔林回国后，把这张股票放到纽约证券交易所的橱窗里陈列起来，供公众参观。

在上海奔波了半年之久，周杰终于凑齐了一整套上海"老八股"。正当他准备打道回府之时，上海的一个朋友带了一个江苏南通人黄先生来见他。这位黄先生从随身携带的行囊里拿出一本黑色纱布装订的厚纸头，这是一整本清光绪年间发行的股票，有几十张之多，全部八成新。翻开封皮，看见股票上戳着刻有"通海实业总公司"繁体字的大红印章，红印章底下印着黑色的"总理张謇"四个字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



张謇何许人也？张謇是中国近代一位著名的实业家，出生于江苏南通，16岁便考中秀才，41岁中一甲状元。张謇认为，除了仕途之路外，办企业和教育同样可以富国安邦。通海实业总公司就是由张謇在江苏南通创办的，以纺织为主业的跨行业资本企业集团。通海实业使南通成为我国早期的民族资本主义工业基地之一。从某种意义上来说，通海实业总公司是中国历史上的第一家控股公司，所保存下来的股票很少见。

周杰发现原来这些股票具有这么高的历史价值，它不仅仅是公司的历史，还记载了一个时代政治、经济的变化，见证了中国的百年沧桑。于是，没怎么跟黄先生砍价，便欣然买下。自此周杰的收藏思路得到极大的拓展，不仅仅满足于收藏新中国的股票，把收藏的触角伸向晚清和民国时期发行的老股票。

之后的几年里，周杰跑遍了中国的大江南北，收集了大量的老股票。不仅把上世纪名噪一时的“先施”、“永安”、“新新”和“大新”四大百货的股票全部收入囊中，还收集了一张清同治十一年即1872年发行的轮船招商局的股票，这是中国发行的第一张股票，是由洋务派代表李鸿章等人筹划并以股份公司形式建立的轮船招商局发行的。曾有香港商人在报纸上发布公告，要出资百万元求购。但自始至终无人响应，以至于人们都怀疑中国最早的股票是否还存于世间。也许周杰收藏的是孤品，他岂会被这区区百万元所打动，在他心里，这就是无价之宝。

与此同时，周杰用收藏的心态来炒股，在十多年股市的跌宕起伏中，都能从容应对，游刃有余。

胡克锋对一些股市专用名词不是太理解，便补充问道：“这上海‘老八股’和深圳‘老五股’是什么意思？”

杨中华耐心地解释道：“所谓的上海‘老八股’是指上海证券交易所开业之前已经发行并有交易的8种股票。1990年12月19日上海交易所开业时，上市的仅有这8只股票，即上海本地的延中实业、真空电子、飞乐音响、爱使电子、申华电工、飞乐股份、豫园商城，以及浙江的凤凰化工。而深圳‘老五股’是指1990年深圳证券交易所成立前发行并进行柜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台交易的股票。它们是深发展、深万科、深金田、深安达和深原野。”

胡克锋很是疑惑：“怎么在成立证券交易所之前就有股票交易了呢？”

“现在很多人对于证券交易所成立之前的历史了解不多，我做一个简单的梳理。上世纪80年代中期，中国处于改革开放的起步阶段。1984年7月，北京天桥股份有限公司经中国人民银行批准向社会公开发行股票。到1989年，全国发行股票的企业达到6000家，累计人民币35亿元，其中债券化的股票占90%以上，经正式批准的比较规范的股票发行试点企业有100多家。很快股票交易也随之出现。1986年9月26日，中国人民银行上海分行正式批准静安证券工农业部作为改革开放后的第一个证券柜台交易点，开始办理飞乐音响和延中实业两种股票的买卖交易业务，拉开了证券流通的序幕，为证券交易所最终成立奠定了基础。”

胡克锋听完周杰的故事，觉得收藏股票是一件有趣且很有意义的事情，萌生了搞收藏的念头，于是向杨中华请教道：“我也想搞点股票收藏，您有什么好的建议吗？”

当年杨中华也向周杰请教过类似的问题，正好可以把周杰总结出来的权威经验传授给他：“新手入市首先要辨清真假，可从纸张、印刷、油墨等方面进行判断；二是讲究发行机构的权威性；三是要有一定的历史资料价值，公司股票最好名气较大；四是挖掘价格相对低廉，没有经市场热炒的潜力品种。”

胡克锋要了笔和纸，边听边记，以便用来指导自己将来的股票收藏。

时间过得飞快，不知不觉已到晌午。杨中华打了个电话，叫来两份快餐。俩人迅速扒完饭后，胡克锋继续股市的话题：“我听了您的故事，发现在整体股市行情差的时候，大家都是亏钱的。这不是靠天吃饭吗？”

杨中华点点头说道：“情况基本上是这样，这是因为当时只能做多，没有做空机制，要想赚钱，行情好是唯一的出路。还有就是，大家都刚入市，没有什么经验，更谈不上有什么风险意识，被套就在所难免了！但在风声鹤唳的1993至1995年，居然还有人能够创造财富神话，这个人就是刚才提到过的胡风。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8

灰色的权钱交易

胡风1961年生于深圳罗湖区一个普通的工人家庭。父亲是翻砂工出身，退休前是深圳电站辅机厂的生产科科长。母亲是上海人，泼辣能干，曾开设小馄饨摊兼外卖外烟补贴家用。家里有兄妹4人，胡风排行最小。

胡风长相蛮好，语言能力挺强，不过学业不佳，高中未毕业即辍学，1982年顶替退休的父亲到电站辅机厂，工作是成品仓库的保管。但胡风生性不安分，觉得赚钱太少，不到两年，就离开了工厂，做起了个体户。其间东渡扶桑留学，前后大约三年的光景。名义上是读书，实际上是带私货去日本倒卖，其中利润最大的是章光101生发精。在此期间，胡风还认识了一位东南亚富商的女儿，两人情投意合，暗结连理。后来由于女方家庭的极力反对，此段姻缘无果而终，不过胡风得到了一笔不菲的分手费。对于这段往事，胡风很少愿意提及。

1989年胡风回到深圳，倾其所有在华强北路买下一栋3层楼房，对原居民以50万元一户给予补偿，将旧房子拆掉重建并豪华装修，开设当时颇为高档的“鱼翅宴”。这时胡风身边已经有了个年纪相仿的贤内助周秀丽，酒店的日常业务都由她打理。此女子精明能干，富人脉，有姿容，把酒店打理得风生水起。“鱼翅宴”店址在深圳闹市区，曾红极一时。它的豪华给很多深圳人留下深刻的印象，人们也必提及经常停在店门口的一辆红色法拉利跑车，这正是胡风为了讲排场，特意从香港购买的。

“鱼翅宴”不仅是胡风的聚宝盆，也是结交达官贵人的宝地。但凡有点来头的客人来酒店消费，胡风必定给人打很高的折扣，这使他颇具人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缘，很多人都愿意与他称兄道弟。这其中有个叫张胜利的，是深圳某大型国企的常务副总，跟胡风厮混得最熟。在张胜利的极力推荐下，“鱼翅宴”成为企业的“定点酒店”，员工聚餐、客户宴请、年终酒会一律在“鱼翅宴”举行。而胡风也很识趣，暗地里给张胜利回扣。在这种不可告人的权钱交易中，俩人建立了深厚的利益关系。

有一次，胡风从法国买回几瓶路易十三，请张胜利过来品酒。酒过三巡，菜过五味，张胜利来了兴致，拍着胡风的肩膀说道：“老哥我今天给你透露一个发大财的机会。”胡风立马拿起酒杯敬张胜利，满脸堆笑着说道：“如果我发了大财，一定不会忘了张哥的好处。”张胜利神秘兮兮地附在胡风的耳边小声说道：“我们企业要发行内部职工股，按规定只有内部员工才能购买，但我有办法给你搞到四百万股，每股的价格是二元。据可靠消息，我们企业明年就能上市，到时股价可要翻几倍。”胡风听完顿时兴奋不已，这可是千载难逢的机会啊！“那老哥到时我们怎么分账呢?”张胜利伸出了三根手指：“你出钱我出力，利润你七我三。”胡风一听，觉得他的胃口可真不小，不过这是件天大的买卖，便爽快地答应了。

接下来，头等大事就是要筹钱，要以最快的速度筹到八百万。这可是天赐良机，过了这个村，就没这个店了。以胡风现有的实力，根本拿不出八百万。他跟周秀丽商定把酒店抵押给工商银行，但银行评估之后只同意贷款四百万，这离目标金额差得太远。于是，胡风转而向在深圳某个地方银行任要职的哥们求助，大幅提高酒店的估值，顺利从地方银行贷出八百万。当然，这个过程免不了要给不少好处费。钱到位之后，张胜利通过暗箱操作把四百万股内部职工股转入胡风的名下。两人私底下还签了三七分账的协议。

1994年前后，深圳大型国企掀起了上市潮。果不其然，张胜利所在的企业也成功上市。上市第一天股价就达到二十元，胡风所持的股票市值达到八千万。虽然内部职工股要在三年后才能流通买卖，但获得几倍的暴利已经不在话下，他只需要耐心等待。

时光如梭，转眼到了1997年，中国股市正处于火热的牛市。胡风的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市值又涨了四倍多，此时已经过了三年的限售期，可以上市流通了。除去要分给张胜利的三成，胡风夫妇净赚两个亿。拥有了几辈子都花不完的财富，胡风夫妇开始尽情地挥霍。他们花4000万港元在香港买入湾仔会景阁顶层复式单位，一个月后，又一口气连着买下一辆宾利房车、一辆劳斯莱斯幻影和一辆兰博基尼跑车。胡风对周围的人说自己是地道的深圳人，喜欢名车、豪宅和名牌衣服。每当谈论起这些话题，他都会有一种傲慢自得、兴奋异常的神态，说话间还不时地扬起手腕上戴着的十三钻卡地亚表。

胡风夫妇的高调和生活的奢靡，吸引了深圳甚至是香港的多家媒体的关注，媒体争相报道由胡风夫妇自己杜撰出来的创业史，他们俨然成为公众心目中引领时代潮流的商界精英。当年还入选了福布斯中国富豪榜，以3亿人民币的资产排名第九十名。

正所谓天网恢恢，疏而不漏。一位企业元老在即将退休之际，实名举报张胜利。不久，张胜利便被双规。在执法人员的强大攻势下，张胜利为求立功和自保，供出了胡风。随即胡风被公安机关逮捕。半年后，深圳市中级人民法院宣读了对胡风的判决书：法院认定胡风犯单位行贿罪、对企业人员行贿罪、行贿罪、虚开增值税专用发票罪，数罪并罚判处有期徒刑十五年，并没收非法所得。一位曾经十分接近胡风的人如此评价：他暴发的速度还是比不上幻灭的速度。

胡克锋想对“内部职工股”这个概念有更为深入的了解，便问道：“您能不能给我更深入地讲解一下内部职工股的概念？”

“内部职工股是指采用定向募集方式发起设立的股份有限公司向其内部职工发行的股票。发行这类股票的目的在于将员工的经济利益与公司的经营状况直接挂钩，以激发员工的工作热情，提高公司经营效率。”

“那胡风的这种违法暴富的现象是否普遍存在？”

杨中华点点头说道：“在当时，全国大量股份公司的内部职工股流向社会，企业职工私下转让交易盛行，许多非内部职工持有了内部职工股。这种违规转让还带有一种市场风险投资色彩，后来有的公司将内部职工股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为公关手段，大量赠送、贿赂政府官员，而企业高管则无偿占有。内部职工股演变成腐败的温床。"

胡克锋不无焦虑地问道："难道国家就没有进行治理吗？"

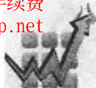
"1993年4月3日，国务院办公厅转发国家体改委等部门《关于立即制止发行内部职工股不规范做法的意见的紧急通知》明确规定：公司内部职工的股份，在公司配售后三年内不得转让，三年后也只能在内部职工之间转让。定向募集股份有限公司经批准转为社会募集股份有限公司，原内部职工股份从配售之日起未满三年的，也不得上市交易。

但通知的下发已经不能完全改变一些既定的事实，一些公司的内部职工股流出已经难以收回，或者有的公司也不愿收回。这也成为了一些搭上内部职工股末班车公司滋生腐败的最后机会，有的高管前期或者后期乘机以他人名义占有的职工股也混杂在其中，难以分辨。

1994年6月19日，国家体改委下发了《关于立即停止审批定向募集股份有限公司并重申停止审批和发行内部职工股的通知》，内部职工股的大门被彻底关闭了。但前期发行的大量不规范的职工股生米煮成了熟饭。"

杨中华停下来喝了口水之后，继续说道："这就是中国股市发展过程中，所必须付出的代价吧！因为任何制度的完善都是需要过程的，更何况是刚诞生没几年的中国股市呢！由于内部职工股引发的财富效应，使得一些人动起了歪脑筋。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9

暴富陷阱

1994年冬，股市如同冬天的气温，让人不禁打寒战。证券营业厅里冷清了许多，由于股票被套得太深，人们反而变得不是那么关注行情了。证券营业厅变成了股民的活动中心，大伙儿三三两两地聚在一起，有的在下象棋，有的在打牌，还有个别老头老太打起了太极拳。

与之形成鲜明对照的是，营业厅门外却是一番热火朝天的景象。除了门口电线杆上经常出现"内部职工股交易"的"牛皮癣"外，还有几个"黄牛"在门口扎堆出没，他们的手上拿着"转让内部股"字样的牌子，刚见有人从营业部走出来，就迫不及待地上前询问："要不要内部股？稳赚！"

最近有几家农信社被批准改制为农商银行，掀起了改制农信社的新浪潮。营业部门口的"黄牛"们把握热门行情把重点放在推销农信社的内部股上。我对于这种所谓的内部股比较好奇，于是逮住一个"黄牛"问道："这农信社的内部股是怎么回事?"这位"黄牛"向我介绍说，当年信用社成立初期，几乎当地的每一个本地村民都是股东之一，如今他们手上的股票价格已经涨了三四倍，今后还有上涨空间。这位"黄牛"还坦白承认，他本人并不是内部股的持有者，而是一名中介。先与他初步谈妥了以后，才可以与卖家正式见面并详谈。

当我对这种内部股是否能过户产生怀疑的时候，"黄牛"耐心地解释说，按照规定内部股是很难过户的，但这并不影响双方的交易。到时候买家可与卖家私下签订一份合同，规定内部股已归买家所有。这样一来，内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部股将来涨了，所有的收益只归买家。他还信誓旦旦地说，到时候买卖双方可以将这份合同进行公证，保证它的法律效力。

此时营业部经理王军正好路过，看见我与“黄牛”正在攀谈，生怕我上当受骗，走上前把我往营业大厅里拉，边走边对我说：“这种所谓的内部股可不能买，无论卖家手里的内部股是真是假，买家都要承受极大的风险。未上市的股份有限公司的股票转让，需要在指定的交易场所进行，限定条件多，手续也非常复杂。因此，在买卖双方进行私下的场外交易时，卖家往往会建议再签一份合同，以承认买家的隐名股东身份。”我有点疑惑，插话问道：“那个人也说要签一份合同，这样还会有风险吗？”王军接上前面的头绪说道：“但问题的关键是今后等公司真的上市了，其分红是直接支付给股东即卖家的。如果卖家不转让红利或私吞部分红利，买家对其进行起诉，法律上也很难保障买家的权益，维权之路将会变得非常艰难。”听完王军的专业分析后，我彻底打消了想试试的念头。

为了提高广大股民的风险防范意识，证券营业部还特意举办了几次针对性较强的知识讲座。即便如此，也总会有一些人经不住暴富的诱惑，想碰碰运气，这其中就有李全。

李全是一个退伍军人，半年前刚从深圳粮食局退休，闲不住的性格让他加入到炒股大军中，成为一名散户。倒不是李全无知或是生性贪婪，主要是因为他身边有个以前的战友确实靠着内部职工股发了大财。这个战友跟他一起参加过对越南的自卫反击战，是出生入死的兄弟。听完营业部的讲座，李全更是感觉比别人幸运，暗自庆幸多了条发财之路。

这个战友果然有能力，没过多久便帮李全弄到了珠海维嘉的内部职工股，而且股份都过户到他的名下。一开始李全还能通过报纸上登载的信息披露了解公司运营情况，可一年之后这家公司就销声匿迹了。通过战友得知，原来珠海维嘉已经破产了。李全的四万元养老储蓄全打了水漂，他的老战友也血本无归。李全虽懊悔不已，但也无法责怪老战友。本可以过安逸退休生活的李全，迫于无奈，只得厚着脸皮托粮食局的领导给他安排了门卫的工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨中华最后总结道："花点小钱买内部股，等待上市后获取暴利，这是不少投资人梦寐以求的一夜暴富模式。可是天上不会掉馅饼，大部分投资到内部股上的钱基本打了水漂。"

胡克锋笑着说："我看那些中介可是稳赚不赔的噢！"

杨中华非常认同地"嗯"了一声，接着说道："我后来认识的一个人，在1994年、1995年从四川、陕西等地收购了大批非上市公司的内部职工股，拿来时候每股不过1到2元的价格，拿到深圳来卖，打着即将上市的旗号，以每股4到6元价格卖给不知情的投资人，他倒是通过倒卖所谓的内部股赚了几百万，可是那批股票不仅没有上市，连分红都没有过，最后公司倒闭了，投资者血本无归。"

"讲到1995年，我开户的证券公司发生了一件大事！"杨中华突然话题急转，因为这一年发生的事情让他记忆深刻，以至于一提到1995这个年份，当年的记忆就浮现在脑海中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10

黑色八分钟

1995年3月，王军显得疲惫不堪，声音嘶哑，眼睛里充满了血丝，人也消瘦了许多。这几天，他正带领着营业部的工作人员夜以继日地挨个挽留大户们。此时正是危难之机，营业部所属的上海万国证券公司总部正被证监会严肃处理，公司的股票发行资格也被取消。作为远在深圳的分支机构也必然受到波及，最直接的影响是优质客户开始流失。这些大户们之所以在王军的营业部开户，看重的是万国证券这块金字招牌。现在招牌被砸了，自然是树倒猢狲散，明哲保身了。纵然王军拿出最大的诚意，磨破嘴皮，要走的还是走了。留下的是几个像张国庆和周杰这样与王军私交不错的，比较重情义的人。万国证券的轰然倒塌出乎所有人的意料，而它从巅峰跌入万丈深渊却只用了短短的八分钟，更是让人感到匪夷所思。万国证券兴衰的原委要从一个人说起，他是万国证券的总经理管金生。

1947年5月19日，管金生出生于江西省清江县一个穷僻的小山村的一个贫苦农民家庭。1965年他考进上海外国语学院法语系，1982年在上海外国语学院获得法国文学硕士学位。因后来找不到对口的工作，他从公安机关的翻译岗位，改行投入上海国际信托投资公司工作。先后任经理助理、副经理，并被选送到比利时布鲁塞尔自由大学深造，成为法学、工商管理双料硕士。

20世纪80年代后期，邓小平视察上海，征求上海各界有识之士对振兴上海的真知灼见，并表示了把上海外滩建成东方华尔街的这一构思。管金生为此热血沸腾，他一夜不眠，奋笔疾书，下笔万言，痛陈创建中国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券市场的重要，并请愿做第一个吃螃蟹的人。他的建议被接纳，并被批准试点。1988年2月，管金生负责筹建上海第一家证券公司——万国证券公司，由上海国际信托投资公司等10家股东筹资3500万人民币。管金生任副董事长兼总经理。

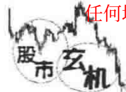
万国证券创办之初，除经营券商基本业务之外，管金生四处寻找快速发展壮大万国的商机。1988年6月，财政部允许国库券在54个城市上市流通交易。管金生从国库券的流通中敏锐地嗅出了商机。当时，全国银行并无联网，所以各地的国库券价格相差很大，万国证券只有十多个人，管金生率众倾巢而出，跑遍全国250个大中小城市和偏远乡村，到处收购国库券。有一次，他亲自到福州去采购，一出手就吃进2000万元的国库券，这些从无数散户手中收来的券额都是5元、10元的，足足塞满了几个大麻袋，他租了一辆汽车直送上海，装不下的两个大旅行袋，他一手拎一个坐飞机回去。在机场安检入口，他好说歹说硬是没有让安检人员打开旅行袋检查，到上海的时候，袋子的底部已经撑破了，他连拉带抱地总算出了机场。

倒卖国库券使万国证券迅速完成了资本的原始积累，使它在与同行的竞争中拔得头筹。此后万国证券更是风生水起，一度承销中国七成的A股和几乎所有的B股。承销业务占全国总份额的六成，忙的时候一天要出席4个发行仪式，最后要由政府出面将业务协调给别的券商。管金生更是野心勃勃地打出“万国证券，证券王国”的旗号，声言万国会成为中国的野村和美林。那时，没有人怀疑他办不到。业内有人开玩笑地说，万国发展得好，是因为老板的名字起得好，管金生，谁敢跟一个为管钱而生的人比财运呢?

戏剧性的是，从一代大佬到阶下囚，管金生只花了八分钟时间便彻底改变了自己的命运。而令他一败涂地的，正是当年成就他的国债，正所谓“成也萧何，败也萧何”。

1994年下半年，上海的国债期货高潮渐起。管金生自然不会错过这波行情。1995年初，在国债期货市场上，代号为3.27的国债会不会加息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成为最大的悬念。3.27国债是对1992年发行的三年期国债期货合约的代称。3.27国债将在该年的6月份到期，按照其票面利息和保值补贴率，每百元到期应兑付132元，可当时市场流通价为148元。按当时的利率，其回报太低了，市场普遍认为财政部会提高3.27国债的利率。但管金生却认为，一旦加息需要国家多支出16亿元的资金，而此时中央正狠抓宏观调控，在利率决策上一定会趋于保守，不会轻易从国库拿钱来贴，所以坚持做空。

于是，围绕着对这一问题的争议，期货市场形成了3.27品种的多方与空方，该品种价格行情的最大振幅曾达4元多。空方的总指挥是万国证券，二号主力是辽宁国发公司。而多方的主力则是中经开，一家隶属于财政部的国字头公司。2月23日，财政部发出公告宣布提高3.27国债的利率，百元面值的3.27国债将按148.5元兑付。多方借利好咄咄逼人地乘胜追击，而空方却不甘束手就擒。双方围绕3.27高地展开了激烈的争夺战。在148.50附近，空方集结了大量的兵力。但多方力量势不可当，一开盘，价位就跳空高开，数百万的空单被轻而易举地吃掉，价格大幅飙升，迅速推高至151.98元。就在万国还在殊死抵抗之际，原本跟它一同做空的盟友辽国发突然倒戈，将其50万口空单平仓，同时追加买入50万口反手做多。这无疑是在奄奄一息的万国心脏上插进致命的一刀。

当天16时22分，离收盘还有八分钟。正当许多人都以为大局已定时，急红眼的管金生为了不让万国证券倒闭，在收盘前的最后八分钟作出了改变他一生的决定。当天16时22分13秒管金生突然发难，先以50万口把价位从151.3元轰到150元，然后用几十万口的量级把价位打到148元，最后一个730万口的巨大卖单狂炸尾市，把价位打到147.5元。在最后八分钟，万国证券共砸出1056万口卖单，面值达2112亿元。多方顿时兵败如山倒，纷纷爆仓，最后双方在147.50元的位置鸣金收兵。当日上海国债期货总成交8539.93亿元，其中80%即6800亿元左右集中在3.27品种上。若按收市价147.50元结算，意味着一大批多头将一贫如洗，甚至陷于无法自拔的资不抵债的泥塘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易刚结束，上海证券交易所、证管办就接到了指有会员严重违规操作的控告。当晚，上交所受命宣布，3.27国债最后的八分钟交易属于万国证券蓄意违规，故此时间段的交易无效。该决定下达后，万国证券由盈利42亿，变成巨亏60亿。管金生破釜沉舟砸出千亿卖单，意味着至少要有100亿的保证金。万国证券有吗？显然没有。管金生的操作违规成为不争的事实。

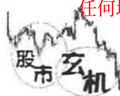
这最后的八分钟改变了一切。当年5月17日，国债期货被叫停，5月19日，管金生被捕，为其中国证券业探路者的生涯画上一个黑色的句号。1997年，管金生被判处17年有期徒刑，罪名是行贿、并在期货市场成立前数年里滥用公共资金，总额达人民币269万元。2003年，保外就医位于上海徐汇区宜山路与华亭宾馆之间一处旧房子里。此前，他已经在上海提篮桥监狱服刑7年。万国证券经此一仗，元气大伤，不久被重组。1996年7月16日，申银与万国合并为申银万国证券公司。

而那些多头们则经历着相反的生死轮回。2月23日下午一直到晚上，多头们都守在交易所里，红马甲和全国各地来的席位负责人急得像热锅上的蚂蚁，有的人吓得尿裤子，有的人口吐白沫昏倒在地。一直熬到晚上将近11点钟，他们第一时间从路透社的财经信息上看到了上交所的决定：今天3.27国债期货16点22分13秒以后的交易无效，收盘价定为151.30元。整个交易所沸腾了！有人用脑袋撞着墙，泪流满面地疯狂叫喊："我们活啦！我们活啦！我们活啦！"大家手挽着手高声唱起了国际歌……

事情已过去十多年，光听杨中华回忆这段历史，胡克锋已经觉得够惊心动魄的，试想那些在现场交易的人要经历怎样惨烈的心路历程，生与死只在一瞬间。对于万国证券，胡克锋在平时有所耳闻，但对"中经开"却知之甚少。

"中经开是简称，它于1988年4月由财政部和中国人民银行批准成立，原名中国农业开发信托投资公司。这家信托公司以接受财政部农业周转金委托管理起家，之后接受全部财政周转金和农综办资金的委托管理。1992年1月，公司羽翼渐丰，改名为中国经济开发信托投资公司，其业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扩大至信贷、证券、实业投资等自营业务。在20世纪90年代的股市，中经开绝对是纵横捭阖的江湖霸主。后来的长虹转配股上市疑云、东方电子欺诈案、银广夏造假背后都有中经开的身影。2002年6月7日，中经开因严重违规经营被中国人民银行宣布撤销。”

“万国证券与中经开这种近乎疯狂的对决，是不是暴露出当时政府对于高风险市场的内外监控能力的不足?”

胡克锋的这个问题问得有些专业，以至于杨中华需要沉思良久才能给出较为客观的回答：“促成这次风波的原因大致有两点：其一，期货业务的推出相当仓促，不仅缺乏经验，也缺乏相应的监管法规，更重要的是对市场风险缺乏必要的认识；其二，国债期货市场投机风气极浓，违规造市、超额持仓、内幕交易现象相当严重。对于万国证券的恶性投机，蓄意违规，缺乏监督，以至于出现没有相应保证金的情况下，却在短时间内进行上千万口交易的现象。这两个原因充分暴露出当时政府对于国债期货市场的内外监控能力的不足。1995年5月17日，中国证监会鉴于中国当时不具备开展国债期货交易的基本条件，作出了暂停国债期货交易试点的决定。至此，中国第一个金融期货品种宣告夭折。”

“这次风波对于留下来的大户而言，却是有些因祸得福。证券营业部为挽留大户们不仅在股票交易的经纪费用上给出了较大的优惠，而且每周六还举办股市沙龙。”杨中华接着说道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11

股市沙龙

万国证券的没落，再加上熊市当道，王军主事的营业部的业绩每况愈下。古语有云：穷则思变，变则通，通则久。“求变”似乎成了摆在王军面前的唯一出路。怎么个变法才能拯救营业部呢？这个问题一直萦绕在王军的脑海里，促使他的脑细胞奋力求索。有一天，王军边吃着饭边看着电视，电视里播放了一条在全市举办艺术沙龙的新闻。“啪”的一声，王军下意识地将饭碗和筷子重重地放到桌子上，害得一起吃饭的老婆、孩子吓了一大跳。王军见状，立马笑着安抚道：“没事！没事！继续吃饭！”

第二天，王军一到营业部，便召集几个负责人开早会。他提出举办股市沙龙的想法，大伙都举手赞同。这个想法是王军昨天从电视里得到的启发，也正是他吃饭时一惊一乍的原因所在。经过一个多小时的热烈讨论，大家决定高规格地举办股市沙龙，邀请的对象是营业部的大户和中户，以及他们的亲朋好友，举办地点选在对面的蓬莱茶馆，时间为每周六晚六点。

作为“冒牌大户”的我，也受到邀请。不到六点，茶馆大厅已是座无虚席。价值不菲的黄花梨根雕，墙上挂满的名人书画，映衬出茶馆浓浓的文化氛围。如果不是现场背景板上手工书写的“股市沙龙开办庆典”的字样，很难想象这里的主角是股民。另外，开场前大伙相互交流的热烈气氛，令人丝毫感受不到熊市的味道。由于当天是股市沙龙刚成立的日子，茶馆特意安排了精彩优雅的茶艺表演。

“叮当！叮当！”茶馆角落里的仿古大摆钟发出匀称而又洪亮的撞击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



声。时间到了六点，仿佛在向大家宣告股市沙龙的正式开始。此时，万国证券的资深研究员罗刚拎着两捆书缓缓地走上讲台。由于来的人太多，他叫工作人员按事先拟好的名单进行分发。我居然也在名单之列，接过书一看，书名叫“货币与证券市场：创造财富的艺术”，作者是安德烈·科斯托兰尼，封面上印的全是繁体字。等分发完毕，大家都安静下来，罗刚开始进入正题：“今晚是股市沙龙的第一场，在中国讲究个开门大吉。我要开讲的主题是关于一个股神的传奇，这位股神就是此书的作者安德烈·科斯托兰尼。开这讲的目的，一来是图个吉利，希望股神能给大家带来好兆头；二来希望通过向股神学习，提升我们的炒股水平和境界。这本书是我托朋友从台湾带过来的，数量有限，请大家传阅。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12

证券教父——安德烈·科斯托兰尼

安德烈·科斯托兰尼是德国最负盛名的投资大师，素有证券界教父之称。他的成功，被视为欧洲股市的一大奇迹，而他的理论被视为权威的象征。安德烈·科斯托兰尼是德国股市的无冕之王，德国的投资人、专家及媒体记者，经常以他对股市的意见为依据，决定自己的行动方向，或发表分析文章。

科斯托兰尼小时候生活在匈牙利的首都布达佩斯。匈牙利是生产面包粉、玉米和燕麦的大国，这里有欧洲最活跃的粮食交易所。来自海外的买卖订单充满了整个城市，带给它不同凡响的繁荣，以至于人人都在关注影响粮食行情的一切情况。

科斯托兰尼有生以来第一次看真正的足球比赛，是在叔叔的带领下，显得非常兴奋。比赛的当天早晨，天上布满了大片乌云，潮湿的风吹起来，空气沉重，似乎快要下大雨了。科斯托兰尼非常失望，他想叔叔也一定是心情沉重，一场精彩的比赛可能因此而泡汤了。可叔叔的眼睛里却放着喜悦的光芒，对科斯托兰尼说："我亲爱的孩子，多么好的一天啊！你看，天下起了瓢泼大雨，足球赛取消了。"球赛取消了，他竟然还这么兴奋，这让科斯托兰尼很是不能理解，他真不能相信这样的话竟然出自平时很少开玩笑的叔叔之口，叔叔继续说道："你什么都不懂，大雨带来运气！明天交易所上的燕麦就会跌价，我已经等了好几个星期了。"叔叔说得有道理，第二天交易所里燕麦的行情暴跌，那些做空的人可以坐收渔利。叔叔给科斯托兰尼上了生动的一课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科斯托兰尼13岁随家人移居维也纳，他的父亲是一个改信天主教的犹太人，也是位受人敬重的企业家。父亲非常重视子女的教育，先是把科斯托兰尼送到大学主修哲学和艺术史，后来又把他送到巴黎学习投资。此后，科斯托兰尼转战伦敦、纽约和苏黎世开始自己的投资生涯。多个国家的学习和工作经历让科斯托兰尼非常了解欧洲市场，并熟练地掌握四种语言。科斯托兰尼曾经自豪地说，对上帝讲匈牙利语，交朋友用法语，与银行家说英语，和学生还有女士们用德语。

1930年秋天，一场空前的经济大危机开始上演，这就是股票历史上相当著名的奥斯蒂破产事件。当时，作为法国金融泰斗的艾伯特·奥斯蒂是利用借来的资金大量买进自家的股票，造成股票大涨。他这样做的目的是引诱投机散户对他公司的股票进行融券。

大部分投机散户在融券后发现，奥斯蒂已经将所有自身的股票全部收购了，融券交易因此无法交割，这时奥斯蒂便能操控股价的涨跌，看空的融券交易者最后有可能面临血本无归的境地。当时很多投机者不得不赶紧买进股票完成融券，虽然损失惨重，可考虑到未来更大的损失，也许现在买入是最好的时机，几乎所有的人都是这么认为的。

科斯托兰尼融券后并没有跟随大众买入股票，他意识到奥斯蒂用来拉抬股价的大部分资金都是来自银行的贷款以及证券专业经理人的投资，也就是说他的资金来源没有保障。因此小小的信贷紧缩就可以轻易将奥斯蒂的多米诺骨牌推倒。事实正是如此，科斯托兰尼在股价180法郎时入场，融券价格是170法郎，一直看空，没有多久，奥斯蒂的公司的资金真的出现了问题，公司最终破产了，股票停止了交易。科斯托兰尼最终以3法郎的价格购进股票，这么高的获利让科斯托兰尼从此名声大噪。

科斯托兰尼在35岁时，就已拥有巨额财富，成为享誉世界的富豪。在没有任何挑战和烦忧的情况下，科斯托兰尼得了精神官能症，成天被沮丧所困扰。于是，他向在苏黎世任教并执业的李欧普·斯容帝教授求教。教授给他进行了斯容帝测验：科斯托兰尼必须把48张照片依喜欢和不喜欢分类出来，教授将那些照片重新混在一起，让他反复测验了好几次，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后教授开始计算并分析，结束时教授突然问了科斯托兰尼一个问题："你家里有谁是暴虐狂？你不用震惊，我的意思是，谁的精力充沛而且容易动怒。"他不假思索地回答："当然是我的父亲了，他发怒的时候很吓人。我母亲则很温柔。""你遗传了父亲的天性，身体里积压了许多能量，你想要发泄出来却找不到出口，你是否偶尔会暴躁不安？"科斯托兰尼点点头。"看吧，因为你是受过教育的，一旦要克制身体里那股蠢蠢欲动的能量时，就会造成精神上的失衡。如果你是没念过书的乡下人，我会建议你去砍柴，折弯铁棍，敲碎石块，如果你年纪适中，我会建议你去学外科，那样就可以名正言顺对别人动刀。但现在我只能建议你写些东西，写写你感兴趣的东西吧！"

科斯托兰尼欣然接受教授的建议，从股市专家摇身一变成了财经作家。他的第一本书《这就是股市》，是用法文写的，而且被译成7种语言，销售得相当成功。过了一段时间，科斯托兰尼还成了《资本》的专栏作者。从此，他再也没有被沮丧困扰过了。

不仅如此，科斯托兰尼还致力于将自己的投资技巧传授给更多的人。1974年，他和朋友兼拍档戈特弗里德·赫勒一起设计了一个股票研究课程。那时科斯托兰尼在银行和大学里已经是相当知名的客座讲师，当然他们不会给他一个正式且常设的教职。所以科斯托兰尼便开办自己的研究课程，不是在大学里，而是在咖啡屋的桌子旁，讲授的便是关于股市的知识与预测。在这个属于他的讲台上，他实现了自己的愿望，也可以跟新的一代分享他的理论和经验。刚开始只有30个参加者，很快地有超过3000名以上的学生听过他的课，里面有口袋只剩几毛钱的穷学生，也有刚好卖了公司不知道怎么处理那笔钱的千万富翁，有妓院的老板，也有教会的管理人员。

也许是在哲学和艺术史的造诣，科斯托兰尼热衷于通过分析投资者心理来判断市场行情。他认为，股票和债券市场是无法准确预测的。虽然长远来看，经济和证券市场的发展相同，但在过程中，却可能选择完全相反的方向。因此，基本面分析所崇尚的汇率、统计数字等都是无用的废物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在不存在科学的证券市场里，成功不是靠计算，而是靠独立思考，这也是股票市场上总是少数人赢大多数人输的原因所在。科斯托兰尼坚信，是心理学造就了90%的行情。但是，他的投机并不代表赌博，在他的概念中，投资是有想法、有计划的行为。

“你是不是科斯托兰尼的信徒?”胡克锋诙谐地问道。

“信徒还算不上，我觉得科斯托兰尼的理论代表了证券研究的一个学派，有很多值得学习和借鉴的地方。在刚涉足股市之时，科斯托兰尼的书无疑给了我很大的启发，打开了通向证券世界的精神之门。从此以后，我特别留意那些大师的著作，阅读它们，使我受益匪浅。”杨中华颇有感触地回答道。

“科斯托兰尼现在还健在吗？他的主要著作有哪些？我想找来看看。”

“科斯托兰尼于1999年9月14日因病辞世，享年93岁，可以说他见证了百年的金融发展，被誉为20世纪的股票见证人。我觉得他的高寿与他所崇尚的证券心理学密不可分。结合自己多年炒股的经验，觉得在阴晴不定的股市里，人们的心理变得极度脆弱，空虚、梦魇时不时缠绕心头。就像我的老乡李响，因为炒股得了胃穿孔，危及生命。在股市里，没有一颗坚强的心，可能连健康都会失去，更谈不上获得成功了。而科斯托兰尼用理论武装心理，使自己变得坚不可摧，抵御住股市里的惊涛巨浪。他不仅获得巨大的成功，还能颐享天年。这一点很值得我们学习!”

杨中华边说边打开iPad，搜索出科斯托兰尼的著作，递给胡克锋看。正当胡克锋要拿笔记录时，杨中华提醒道：“他一生当中共写了13本书，你看到电脑上的作品列表只是翻译了题目，作品本身没有翻译。只有一本题为‘一个投机者的告白’在国内翻译出版了，中国国家图书馆有藏书，你可以去借。”杨中华接着之前股市沙龙的话题继续说道：“有时候彩头还是很重要的，罗刚的关于股神给大家带来财运的话得到了应验，1996年中国股市结束了三年的熊市，正式开启了新一轮的牛市。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



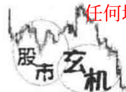
13

你开户了吗?

1996年伊始，市场跌得一塌糊涂，几乎没有人对这年的行情抱有什么希望。上证指数跌到512点，而深证成指更是创出自1992年以来的新低924点。正当绝大多数人极度悲观，甚至懒得关注行情之时，股市却在央行连续降息、货币政策放松的利好环境下，悄然发生着根本性的转变。相较上证指数，深证成指的表现尤为强劲有力。到了4月份，深成指涨回千点之上，身边讨论股市行情的人明显增多了，虽然人们还是认定只是反弹行情而已。到了5月份，一个月的时间里，深成指又猛涨了70%，到了1700点。此时，人们开始意识到这波行情不一般，于是生怕踏空，纷纷把钱投向股市。

同年9月份，深圳成指已经攻上2800点关口，股市的火热如同盛夏的温度，让所有人都感觉燥热难耐。此时的股市变成了一座硕大的金矿，原先略显悲催的老股民终于可以扬眉吐气了，个个都挖到了大金块，一扫三年的阴霾，赚得盆满钵满。在那时，你可以不假思索地任意买进一只股票，就可以赚取高额的利润。用钱生钱，似乎是这个世界上最简单、最划算的买卖了。各行各业的淘金者们在赚钱效应的驱使下蜂拥入市。几个月以来，新增加投资者开户数为800多万，总数超过2100万，股民已占城市人口相当大的比例，可以说是进入全民炒股的时代。炒股则从赚钱这一内核，生发出更多的含义。炒股成了新风尚，如果你不炒股，不仅会被别人嘲笑，而且会被贴上落伍、与社会脱节，甚至是没文化、不懂经济的标签。以前大家见面问候语是“你吃饭了吗?”，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在则改为“你开户了吗?”

任强是我在单位的同事，关系比较铁，是那种下班之后可以一起喝喝酒的哥们儿。他非常羡慕我能伴上大户，平时常旁敲侧击地想入伙。有一次，任强请我喝酒，借着酒劲，他似醉非醉地一个劲向我倒苦水，还跟我讲了自己买股票的经历。

几天前，任强到开户的营业厅想买进一只看中的股票，但当他填好交易单后，却怎么也挤不进去。正当任强一筹莫展之时，他看见离营业厅不远处有几个农民工蹲在马路边等活。任强灵光闪现，跑过去请来一个农民工，对他说：“你把我这条子递进大厅的柜台里，我就给你二十块钱。”二十块钱对于农民工来说，无疑是一笔不错的收入。而且不就是挤队递单子吗？对于浑身都是蛮劲的农民工而言，应该算是小菜一碟了。农民工觉得这钱太好赚了，迅速接过交易单，玩命地向交易柜台冲去。当他冲进那水泄不通的人群时，立刻遭到旁人的斥责：“你挤什么？不怕老子扁你！”农民工见势不妙，立马退出来嚷道：“算啦！算啦！你这20块钱的生意我不做啦！”说完便又回去趴活了，任强顿时感到一片茫然。

最后，任强总结道做个散户真是不容易啊！我完全明白任强的意思，前一阵子我还想跟张国庆提这事。但见了面之后，张国庆的电话响个不停，尽是些想入伙的人打来的。见此情形，我也就不便开口了。我把这些情况一五一十告诉任强之后，他也不好再强求了。

任强伴大户的愿望其实是每个散户共同的心声。要知道，当时深圳所有的证券交易大厅每天都人满为患，拥挤不堪。渴望致富的散户们在那令人窒息的蒸笼里挥汗苦战，挤成一团。当交易厅出现异常躁动时，往往会发现体质较弱的股民被抬出去抢救。

去年还在为生存绞尽脑汁的王军，怎么也不会料到，如今却要考虑如何保证安全，防止出现踩踏事故。王军使出了我们今天看来令人不可思议的怪招：股市开盘后，营业部工作人员手持箩筐，挤入潮水般的人群中，循环往复地接收那雪片般飞来的交易单，然后将交易单倒进交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



柜台，由柜台的工作人员一张一张地输入交易信息，至于那些交易单是否全都输入了交易系统或是否成交，股民们当时是无从知晓的，只能在次日查询是否成交。如未成交，再继续演绎昨天的故事。后来，交易厅实在变得异常拥挤，王军为了缓解交易厅的压力，在厅外安装了两台股票信息接收机，很多股民顶着近40度的高温，站在人行道上看露天行情。

在那段炽热的岁月里，我记得有这么一段小插曲。有一天下午，股市突然停止交易，股民们不知发生了什么事，吼叫、谩骂之声此起彼伏，不绝于耳。王军拿起扩音器，站上柜台，对着股民们喊话，让他们冷静，先回家等待通知。至此，躁动的情绪才慢慢平复下来，人们各自散去。当晚听新闻，才知道当天下午的交易线路不堪重负，造成了堵单的意外事故。第二天早晨，股民们围在一起高谈阔论，认为今日股市必然大跌，开盘后便纷纷卖票，没想到大盘在短暂翻绿后，各路热钱又蜂拥而入，大盘又恢复了往日的壮观景象。

1996年7月15日是个值得纪念的日子，我的万科终于解套了。三年的时光，三年的期待，虽显漫长，但对于早已麻木的我，却觉得如白驹过隙。这三年，名义上我是没有离开过股市，实际上却是彻彻底底的旁观者。经验的积累也许是这三年在股市唯一的，也是最宝贵的收获。股市上的抑郁只是人生的一个片面，我在事业上却是尤其的顺风顺水，一年前就被提拔为分公司的副总，不仅年薪达到五十万，公司还给配了一辆车，一套单身公寓。所以，对我而言，解套是件值得高兴的事情，但三年前被认为是巨款的七万元，已经真的变成了毛毛雨了。我不禁感叹社会的沧桑巨变，同时也非常庆幸自己能够站在时代的潮头之上！

胡克锋听到杨中华年纪轻轻就当上了副总，不由得竖起了大拇指："表舅您可真牛！"

杨中华谦虚地笑着说："我这是处在那个青黄不接的年代，才能有这样的机遇。如果换作现在，恐怕还得等上七八年。"

"您的这番话让我想起，读书时经常争论的话题：时势造英雄，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英雄造时势。走出校园之后，我越发觉得‘时势造英雄’更适合我们这些普通人。”一年多的社会历练让胡克锋成熟了许多。

“你说得很精辟，谈到英雄，在股市里只顾自己赚钱的人，算不上英雄。只有那些带领大伙一起赚钱的人，才称得上英雄，给我们讲课的罗刚就属于这类人！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14

股评师的良知

我与罗刚的相识，是在一次王军的宴请上。当时正值营业部困难时期，为了扭转颓势，王军在极力留住老客户的同时，也在想着法子开发新客源。这次，王军请了二十多人，包括留下来的大户和有一定人脉的散户。我之所以被邀请，是因为手头上有很多有钱有势的客户，王军希望我能给他推荐几个。保险和股票业务之间没有任何冲突，我也乐于帮忙。

王军是个心思缜密的人，请客吃饭，还找了个含蓄点的理由，以给罗刚接风洗尘的名义请的大家。罗刚是王军为举办股市沙龙，特意从上海总公司借调来的。席间，王军向大家隆重介绍罗刚。原来罗刚是万国证券的首席分析师，科班出身，留过洋喝过洋墨水。这与他的形象很吻合，西装笔挺，戴着一副金丝无框眼镜，举止温文尔雅，谈吐风趣而有内涵。

自那以后，大家时常向罗刚请教股市的问题，我也不例外，但凡要到营业厅去，我都会提前把问题准备好。因为罗刚太忙，不是每次都能如愿。但只要是有空，他都会耐心地给我解答。久而久之，罗刚成为营业部里最受欢迎的人，大伙都亲切地称他为“罗老师”。

1996年的股市行情如火如荼，这种始料未及的局面，让王军感到喜出望外。王军照样每天忙得不可开交，不过如今的心境却是另一番光景。更让他深感骄傲的是，举办了半年多的股市沙龙，成为营业部的金字招牌。很多大户都慕名转投王军麾下，深圳的媒体更是多次长篇累牍地进行报道。作为主讲人的罗刚，也被深圳电视台《证券时间》栏目组邀请作解说嘉宾。罗刚在节目中表现得极具证券大师风范，他的精彩点评，也深得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股民们的认可。随着知名度的不断提升，不知不觉已成为公众人物。

此后，罗刚上班成了问题。只要他在营业大厅出现，马上就会引起混乱。股民们会一窝蜂地向他围过去，有请教问题的，有想套取内幕消息的，有要签名的，还有纯粹凑热闹的，俨然是一幅追港台歌星的场面。如果不是保安出来维护秩序，罗刚恐怕要被永远堵在那里了。迫不得已，罗刚只能趁没人之时，早早赶到办公室。幸好，营业部的办公区域高挂“闲人免进”的牌子，使罗刚有些许喘息的机会。我们私底下调侃道：罗刚正在经历名人的烦恼！

不仅如此，几家相当有实力的证券咨询公司向罗刚抛出了橄榄枝，通过猎头挖墙脚是他们惯用的伎俩。罗刚非常清楚他们赚钱的门道：买断电视台的一个时间段，让股评师通过电视向股民推荐股票，吸引股民成为公司的会员，收取高额的咨询费。这些公司想利用罗刚的知名度，吸引更多的股民入会。为了体现诚意，有家公司开出了五十万年薪，力邀罗刚加盟。罗刚却丝毫不为所动，因为他不屑与那些只会作秀的股评师为伍。每当看到股评师在电视里口若悬河、滔滔不绝地耍嘴皮时，罗刚会立马转台，并愤愤地念道：“真会忽悠人，真把自己当成神算子了！”在罗刚的理念里，股评师应该帮助股民们正确理解证券投资理念，掌握股票基本知识，解读国家经济政策，提高风险意识，而不是把自己打造成股神，骗取股民的血汗钱。为此，罗刚还多次上书证监会，希望杜绝这类坑蒙拐骗的行为，保护广大投资者的利益，还证券咨询业一片净土。

作为一名有着相当知名度的证券分析师，罗刚不仅要经受住各种利诱，还要提防被股市里的暗流所裹挟。这股暗流就是所谓的股市庄家，一些能够暗中操纵股价的投机大鳄。他们往往控制着一只股票的大部分筹码，通过上百个账户进行自买自卖，把股价拉高到预定的价位。然后，让大批不明真相的散户高位接盘，庄家悄无声息地变现筹码，套取暴利之后全身而退。庄家们深知如何引诱散户接盘是这个游戏成败的关键，而那些被收买的知名证券分析师是最理想的帮凶，他们也被股民戏称为“黑嘴”。

罗刚自然成为庄家们竞相拉拢的对象。操盘手李欢受幕后的庄家之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



托，曾多次找罗刚商谈合作，都被他婉言谢绝。信奉“有钱能使鬼推磨”的庄家没有死心，让李欢带话给罗刚：只要罗刚在《证券时间》中推荐指定的股票，愿以利润的10%作为答谢，估计至少在五百万以上。面对如此诱惑，罗刚只说了一句：“我不做违背良知的事！”听完，李欢只得扫兴而归。

“我记得几年前，各卫视台还经常播放股评类节目，最近几年基本上没看到了。给我的总体感觉是，这些股评师说话风格活像电视购物中的推销员。”

杨中华解释道：“其实，节目中的股评师很多都没有证券分析师资质，有的干脆让演员来冒充。2006年9月，证监会和国家广电总局就曾联合发文，表示不得在证券类节目中传播虚假、片面和误导性信息，不得在证券类节目中播出客户招揽内容。但由于其背后的利益链漫长、诱惑巨大，这导致监管政策执行不力，给‘擦边球’释放了空间。直到2010年，国家广电总局再次下发通知，禁止各类电台、电视台与证券咨询机构的商业化合作，尤其要求不得对具体证券产品的价格涨跌和走势做出确定性判断。至此，这类带欺诈性的股评节目才在电视中绝迹。”

胡克锋像大多数人一样对操盘手充满着好奇，正好杨中华在之前提到了操盘手李欢，便顺着话题问道：“操盘手是一群怎样的人？他们过着怎样的生活？我觉得操盘手挺神秘的，您能不能给我讲讲。”

“可以，我就给你讲讲操盘手李欢的故事吧！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15

操盘手的江湖

李欢原名李寻欢，与古龙创造的武侠人物小李飞刀——李寻欢同名。初中时，与多数男生一样酷爱武侠小说，常常聚在一起“华山论剑”。后自觉名头太响，太过招摇，便硬拉着父亲到派出所把名字改为李欢。名字虽改，其武侠情结却挥之不去，希望将来能够找到属于自己的江湖，像小李飞刀一样行侠仗义。

1992年李欢以优异的成绩从深圳知名财经大学毕业。本可以进入一家国有银行工作，但思量再三，觉得银行工作太过按部就班，时间久了会索然无味，这显然不是他想要的，于是决定放弃。后来，在师兄的介绍下进入一家专门从事投资的公司担任操盘手。对于这份工作，李欢充满着期待，感觉自己已经置身于江湖之中。

起初两年，李欢名义上是操盘手，实际只有打下手的份，一些重大的投资活动他只能靠边站。虽然一种被埋没的感觉深深地刺激着他，让他感觉很压抑，但李欢心里明白这是老板在考验自己，只要能耐得住寂寞，做事勤勤恳恳，机会迟早会来。

时间到了1995年，趴在公司账户上的闲钱已多达1个亿，老板正为没地方投资而发愁。李欢预感到机会来了，借机向老板进言道：“老总，听说公司闲置着大量资金，何不趁股市低迷，主动投资股票呢？等股市回暖，我们将坐享其成，大赚特赚！”老板是经历过“文化大革命”苦难的那批人，十年的磨难，让他变得坚韧而又谨慎。他看了看死气沉沉的沪深大盘倒吸了一口凉气说道：“自从上次在股市折戟之后，公司已经有两年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没往股市投钱了。你们年轻人做事就是冲动，在这种情况下还买股票？为何不等企稳上升时再买？”李欢据理力争地说道：“现在公司资金量大，一次性建仓绝对不可能。股市虽然低迷，但已经经历两年多的熊市，按照中国经济高速发展的现状，股市回暖已为期不远了。现在正是低价大量吸取筹码的最佳时期，等股市真正涨起来，那时只能望洋兴叹了！”老板听完之后，微微地点点头。从这个细微的动作中，李欢看到了些许希望与可能。

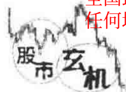
几天之后，老板私下里对李欢说道：“我已经决定投资股市了，由你策划整体方案。一周之内将坐庄计划书交给我，一定要注意保密。”经过几天忐忑的等待，李欢终于如愿以偿，心中一阵狂喜。此时，李欢却尽力不露声色，表现得异常平静。因为，他深知干这一行必须做到喜怒不形于色，在老板面前更是要表现得沉稳与冷静了。

两年多的沉寂并非虚度光阴，李欢潜心研究股票，对市场上的每只股票都了然于胸，特别是那些适合坐庄的股票的基本面与股性更是摸得一清二楚。所以，坐庄计划书对他而言只是小菜一碟。在计划书里，李欢选择了一只价位2元、上市以来长期阴跌、流通筹码在2000万左右且分散、经营比较稳定、财务状况良好的冷门股票；还根据公司的资金规模在计划中详细阐述了如何建仓、洗盘、拉抬、出货目标股的全部过程和时间进度表。

这份计划书准时交到老板手上。两天之后，老板把李欢叫到办公室，对他说道：“我已经仔细地看了计划书，我很满意！就按照你的思路做，准备工作已经叫其他人去做了，由你担任主操盘手，我亲自坐镇幕后。你去财务领个大哥大，我们专线联系。年轻人，好好干，定会前途无量！”老板的这番话让李欢倍感鼓舞，他已经准备好大干一场了！

1995年1月15日，这一天是李欢一生中最难忘的日子。这天先期资金到位，李欢开始进场操盘。操盘的十几个主力账户开在王军的营业部，由李欢负责操盘，其余几百个股票账户则分散在另外十几家证券营业部，分别由专人操盘。早上十点，李欢接到老板的指令，便开始以2元的价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始吸筹。当天该股的成交量在20万股，李欢吃进了10万股，占全天成交量的50%。在随后的日子里，李欢一直在不动声色地慢慢吸纳，只要有抛盘，他便迅速吃下。因为股市依旧低迷，股价还在不断地往下跌，李欢吸筹的成本很低，最低已经到了1元，但抛盘变得越来越少，以低价方式吸筹变得极度困难。在将近三个月的时间里，李欢只吸进200万股，远远落后于计划的进度。请示老板之后，李欢改被动吸筹为主动吸筹，每一星期把吸筹价位提高1角。逆市提价，散户们抛筹的意愿明显增强了，抛单的量随着价格的上涨不断放大。经过三个月的主动吸筹，李欢又吸进500万股，取得令人满意的战果。

股票的价位重回2元，李欢停止抬码，经他推算，得出的结论是：在1至2元的区间吸筹，既能控制成本，又能吸到足够的筹码。但随后半个月里，股价不降反升，当时大盘还在继续创着新低，看来有人也在暗中抢筹。李欢开始有点担心起来，会不会是另外的庄家要来截胡了，如果真是这样那可大事不妙。孙子曰："知己知彼，百战不殆。"李欢一下子抛出10万卖单，试探对方的虚实。直到收盘，只被吃掉2万股。李欢悬着的心总算彻底放下了，看来不是什么狠角色，估计只是一些伴庄的大户。

面对有些意料之外的局面，李欢采取新的策略，在吸筹的同时打压价格，坚决把那些伴庄的人清洗出去。只要有人把价码抬高，李欢都会毫不留情地以低价抛盘，与此同时别的操盘手迅速吃进，始终把成交价压在1元以下。经过4个月打压之后，李欢才开始逐步提高价位。那些伴庄的大户被套了4个月，不仅弄不明白里面的玄机，被搞得云山雾罩，而且早已身心俱疲，根本就无心恋战。借着李欢抬价之际，纷纷吐筹，落荒而逃。在不到两周的时间里，李欢陆续吸进了300万股。到了1995年底，李欢和另外的操盘手总共掌握了1400万流通股筹码，占总流通股本的70%，已经达到预定目标，实现了对这只股票的绝对控盘；而所投入的只有5000万，远低于之前的预算。

此时，已是"万事俱备，只欠东风"了。1996年初，股市出现转暖的迹象，老板决定让李欢拉抬股价，目标位是4元。自从绝对控盘之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李欢就掌握了股票的定价权，4元的目标价轻而易举就能达到。只是拉抬股价的痕迹不能过于明显，在操作上还得慢慢来。李欢的日子变得悠闲了许多，之前他去挂单都是行色匆匆，有时恨不得自己能多长几条腿，现在则是一手拿着茶杯，一手拿着单子，慢悠悠地逛过去。坐庄进入这个阶段，老板反倒开始忙碌起来，他使出浑身解数使用各种渠道宣传这只股票，以期引起更多股民的关注。李欢也试着为老板分忧，他想到了罗刚。经老板首肯后，李欢极力拉罗刚入伙，结果却吃了闭门羹。

正所谓谋事在人，成事在天，这次老天彻底站在李欢他们这边。到了同年6月份，浸泡在股市里的人们提前进入了盛夏，证券营业厅里人浪翻腾，人声鼎沸，室内的温度高达三十多度。几乎所有的股票都在翻着跟头地往上涨，李欢的股票更是坐上了火箭，最火的时候一天之内竟能涨上百分之五十。在这种如日中天的行情下，拉抬股价、宣传造势已经显得多余了。股票如脱缰的野马迅速窜到14元，这是李欢做梦也想不到的。有时候，他真觉得自己处在梦境中，时不时还会掐一下自己。

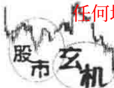
正当股民们处于抢购股票的集体狂热时，李欢在老板的授权下开始悄悄地出货了。货出的是异常的顺利，两个月之内1400万股全部抛完，且成交价都在14元以上，最高达到20元。最后算下来，净赚4个多亿，李欢按事先的协议分得八百万。跟钱打了一年多的交道，当李欢分到真正属于自己的钱时，反而感觉不到兴奋，只觉得这是存折中的一堆数字。

与生俱来的悲天悯人的性格，让他开始担心起那些高位接盘的股民。由于股价被人为地操控和拔高，形成巨大的泡沫，这注定接盘的人要血本无归，甚至是倾家荡产。只是不知道这种击鼓传花的游戏何时会戛然而止，更不知道哪些人会成为替死鬼。想到这里，李欢觉得自己做的事情并不光彩，与行侠仗义的侠客精神背道而驰。他不想成为吃人不吐骨头的恶魔，于是决定金盆洗手。从此，李欢离开江湖，永远消失在人们的视野里。

听完李欢的故事，胡克锋疑惑地问道：“坐庄合法吗?”

杨中华摇着头说道：“坐庄涉嫌操纵股价，肯定是违法的，而且是触

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



犯刑律的。《刑法》第一百八十二条：操纵证券、期货市场，情节严重的，处五年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处罚金；情节特别严重的，处五年以上十年以下有期徒刑，并处罚金。”

听说是违法的，胡克锋对李欢的离去已无遗憾之情，反倒觉得是明智之举，还多了一份钦佩之意。他毫不掩饰地说道：“我觉得李欢能够悬崖勒马，很不容易。如果换作我，可能没法做到。在当今什么都讲钱的年代，不为金钱所折腰，迷失自我，真的很难！”

杨中华是过来人，很清楚年轻人的迷惘，他深知正确的引导对年轻人是何等重要。杨中华没有马上回应，而是整理着自己的思绪。

停顿了许久，杨中华开始语重心长地说道：“我觉得李欢一直都活在武侠世界里，选择操盘手这一职业，是因为他希望置身于江湖之中；当他意识到自己在助纣为虐时，他又会像大侠一样毫不犹豫地隐退江湖。金钱在他的观念里，虽不被视如粪土，但也绝非举足轻重。其实人的机体需求很容易得到满足，一箪食，一瓢饮足矣。在物质条件优越的今天，为什么人们反而成为金钱的奴隶呢？归根到底还是精神世界的匮乏和信仰的缺失。人们对金钱过度追逐，实质上是在填补内心的空虚和精神世界缺失的部分。但这种方式无异于吸毒，只会使人变得更加贪婪，变得更加不择手段，把社会的道义、伦理抛诸脑后。最终的结局必然为社会所唾弃。”

此番富有哲理的话让胡克锋感觉醍醐灌顶，他连连点头称是：“听君一席话，胜读十年书。您的话点醒了我，纠正了我的一些错误的想法。看来对待金钱，至少要做到取之有道，用之有度！”

杨中华满意地“嗯”了一声，这番说教总算没白费口舌。“那只李欢操盘的股票最后结局如何？”在之前的故事里没有交代，胡克锋很想知道。

“这只股票在1996年底遭遇惨烈地崩盘，以连续16个跌停板的方式高台跳水。从此萎靡不振长达十年之久。而诱发它惨烈崩盘的直接导火线是十二道金牌。”

“十二道金牌？”胡克锋听得一头雾水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16

十二道金牌

这里所说的金牌并不是运动会中奖励给冠军的奖牌，而是北宋熙宁年间朝廷设置的驿传，日行500余里，主要用于皇帝传达紧急军事命令，全名叫“金字牌急脚递”。金字牌并不是用黄金铸成的，而是木牌朱漆，上面以金色书写皇帝的命令。关于金字牌，历史上有个著名的典故。

南宋抗金名将岳飞，率领岳家军奋勇北伐，力图恢复宋朝的一统江山。岳家军节节胜利，金兵闻风丧胆。不久，岳飞进兵朱仙镇，这个地方，离开故都汴京已经很近了。岳家军与金兵对垒，岳飞又以少胜多，击溃了金兵的10万大军。岳飞高兴地向高宗奏告：金兵锐气丧尽，目前已丢弃兵器，向北逃窜。机不可失，准备进兵汴京，迎回徽、钦二帝。

然而，朝廷一向有主战和主和两派。秦桧为首的主和派打算丢掉淮河以北的国土，与金国议和。这时，高宗赵构却倒向了主和派。秦桧深知岳飞抗金最为坚定，就先让一向与岳飞不和的张俊等将领率部先归，然后以岳飞不宜孤军久留为由，命令他班师回朝。公元1141年高宗赵构在秦桧的挑唆下，一日内连发十二道金牌，将在前线作战的岳飞招回临安。岳飞见金牌，悲愤交加，痛心疾首地仰天长叹：“十年之功，废于一旦！所得诸郡，一朝全休！”

相隔855年之后，在中国股市里再次出现了“十二道金牌”。1996年初，中国股市已经走熊了三年，许多股票已跌无可跌，广大股民深套其中而痛苦万分。然而，春节过后，股市突然连连跳空高开，宏观政策也利好不断。同年3月30日，央行宣布4月1日起停办新的保值储蓄业务，4月1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日，国务院批示“要稳步发展，适当加快”。沪深两个交易所也采取优惠措施吸引券商和资金，促使人心振奋，入市踊跃，股价狂涨。至同年12月12日，上证综指比4月1日上涨了124%，深成指上涨了346%，涨幅达5倍以上的股票超过百种。两市龙头股深发展从6元涨到20元，四川长虹从7元涨到27元。

为了维稳，管理层从10月份开始，连发了《关于规范上市公司行为若干问题的通知》《证券交易所管理办法》《关于坚决制止股票发行中透支行为的通知》等，这一个管理办法和4个通知，先后使用了“规范、管理、坚决制止、防范和严禁”等关键词，可对疯狂的股市没有产生丝毫的影响。管理层接着又连发了《券商自营业务管理办法》《进一步加强市场监督》《严禁操纵市场行为》《进一步加强市场稽查工作》《加强风险管理和教育工作》等文件，并恢复了涨停幅限制措施，但股市依然我行我素地往上涨。1996年12月16日，《人民日报》在头版头条重要位置刊登了特约评论员文章《正确认识当前股票市场》，明确指出“最近一个时期的暴涨是不正常的和非理性的。”当天是星期一，开盘之后的4分钟内，沪市即跌停，深市也满盘皆绿。12月24日与12月9日相比，沪市跌去了31%，深市跌去了38%，1200亿元的纸上财富蒸发了。此后，上述管理层的十二个关键措施就被戏称为股市的十二道金牌。

胡克锋略感惊讶地问道：“政府为什么要强势打压呢？炒股不就是要炒的吗？政府是不是没有摆脱计划经济的惯有模式，对股市直接干预太多了？”

“十二道金牌是过于密集，过于频繁，有干预市场之嫌！我个人认为管理层的方式方法值得商榷，但出发点和目的是正确的。我觉得弄清什么是炒股，自然就会认可我的立场了。”

杨中华的话提醒了胡克锋，他突然意识到聊了这么久，其实自己还没真正弄清炒股到底是怎么一回事，便向杨中华求解。

对于这个问题，证券的相关书籍上，给出了一些学术性的解答。杨中华觉得都过于抽象，不利于新手的理解和领会。以他深厚的功底，完全能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够给出自己答案。

“炒股是从事股票买卖的经济行为，按方式的不同可分为投资型和投机型。投资型炒股注重公司的内在价值，主要依据公司的经营状况进行股票买卖。当公司处于上升期时，买进股票；反之，则抛出股票，把资金投向别的更具潜力的公司。而投机型炒股不注重公司的内在价值，完全以赚取股票差价为目的。适度的投机是股市的润滑剂，但过度投机往往使股价远远背离公司的真实价值，形成巨大的金融泡沫。泡沫的破裂会给社会带来灾难性的后果，这一点，在接下来给你讲的关于郁金香的故事中得到充分地印证。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17

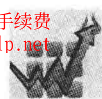
黑色郁金香

以史为鉴知兴衰，那些曾经真实发生过的可笑而又可悲的泡沫故事，提醒我们在工作和生活中时刻保持清醒，避免陷入泡沫的泥潭。然而，正如哲学家黑格尔所说："历史的教训就是人们从不吸取历史教训。"今天的经济学家都把历史上那次郁金香狂热视为人类历史有记载的最早的泡沫案例。其实，郁金香泡沫并非真正意义的股市泡沫，但是郁金香泡沫又是一切股市泡沫的根源。

郁金香原产于小亚细亚，16世纪被引入西欧，随后传入荷兰。当时，荷兰是世界上屈指可数的强国，以其独特的气候和土壤条件，很快成郁金香的最主要的栽培国。由于郁金香被引种到欧洲的时间很短，数量非常有限，因此价格极其昂贵。在崇尚浮华和奢侈的荷兰，很多达官显贵家里都摆有郁金香，作为观赏品和奢侈品向外人炫耀。一块豪华的郁金香贴片、一次用郁金香加以装点的聚会，甚至奢侈地装饰着郁金香的窗框，都成为了一种昭示社会地位的手段。无论任何时代，社会中的上等阶层总是渴望得到地位的标志，现在可能是布加迪跑车、游艇和私人飞机，而那时，豪宅、花园和鲜花，特别是具有异国情调的郁金香，则是他们向往的目标。

1630年前后，荷兰人培育出了一些新奇的郁金香品种，其颜色和花型都深受人们的欢迎。典雅高贵的郁金香新品种很快就风靡了欧洲上层社会。在礼服上别一枝郁金香成为最时髦的服饰，贵妇人在晚礼服上佩戴郁金香珍品成为显示地位和身份的象征。王室贵族以及富豪们纷纷趋之若鹜，争相购买最稀有的郁金香品种。1634年以后，郁金香的市场需求量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逐渐上升，这一时尚导致了一场经典的投资狂热。1635年秋季，名贵品种郁金香的价格节节上升。当郁金香开始在荷兰普遍种植后，一些机敏的投资商就开始大量囤积郁金香球茎，以待价格上涨。与此同时，投资商们还编出各种各样的故事来为郁金香的尊贵寻找炒作的理由，其中就有一个在当时广为流传的浪漫传说：有位美丽的少女住在雄伟的城堡里，有三位勇士同时爱上了她。为表达爱意，他们一个送了顶皇冠，一个送了把宝剑，还有一个送了块金子。但少女对三人都不钟情，只好向花神祷告。花神深感爱情不能勉强，遂把皇冠变成鲜花，宝剑变成绿叶，金块变成球茎，美丽的郁金香就这么诞生了。

不久，炒卖郁金香的热潮蔓延为荷兰的全民运动。人们购买郁金香已经不再是为了其内在的价值或作观赏之用，而是期望其价格能无限上涨并因此获利。1635年，一种叫childer的郁金香品种单株卖到了1615弗罗林。当时4头公牛只要花480弗罗林。可是，郁金香的价格还在继续上涨，一株稀有品种的郁金香以4600弗罗林的价格售出，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹马和一套完整的马具。1636年10月之后，不仅珍贵品种的郁金香价格被抬高，几乎其他所有的郁金香的价格都飞涨不已。在短短的一个多月内，郁金香的价格被抬高了十几倍，甚至几十倍。郁金香花达到空前绝后的辉煌。

郁金香价格暴涨吸引了许多人从欧洲各地赶到荷兰，他们带了大量资金。外国资本大量流入荷兰，让郁金香交易变得更加火热。在1636年12月，所有品种的郁金香价格全线上升。以一种稀缺品种Gouda为例，其价格在1634年底仅为每盎司150弗罗林，到1936年底上升到每盎司200弗罗林。此后由于新的投机者加入，价格再次急剧上升，到1637年1月29日已经突破了1400弗罗林大关。超额利润招来了四面八方的投机客，到了1636年底，基本上所有普通品种的郁金香价格也被抬高了25倍之多。在这段时间内，几乎每一个投机者都沉浸在突然发了一笔横财的美梦之中。

面对这样的暴利，许多人都冲昏了头脑。他们变卖家产，只是为了购买一株郁金香。更为可怕的是人们普遍认为“没有郁金香的富翁也不算真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正的富有”。有的人竟宁愿用一座酒坊或一幢房子去换取几粒珍稀的郁金香种茎。就在这一年，为了方便郁金香交易，人们干脆在阿姆斯特丹的证券交易所内开设了固定的交易市场。因为那时单枝郁金香已经太贵，人们还发明出“分割成细股”的方法，降低投机者的门槛，使得投机者可以买到“几分之一的郁金香”。正如苏格兰历史学家查尔斯·麦凯所描述的：“谁都相信，郁金香热将永远持续下去，世界各地的有钱人都会向荷兰发出订单，无论什么样的价格都会有人付账。在受到如此恩惠的荷兰，贫困将会一去不复返。无论是贵族、市民、农民，还是工匠、船夫、随从、伙计，甚至是扫烟囱的工人和旧衣服店里的老妇，都加入了郁金香的投机。无论处在哪个阶层，人们都将财产变换成现金，投资于这种花卉。”

就当人们沉浸在郁金香狂热中时，一场大崩溃已经近在咫尺。一天，一位年轻的英国水手离船时顺手拿了船主的一朵名为“永远的奥古斯都”的郁金香球茎，并把它当作洋葱就着熏鲱鱼吃掉了。这朵郁金香球茎是船主花3000金币从交易所买来的。当船主发现昂贵的郁金香球茎被水手吃掉时，顿时勃然大怒，把这个水手告上了法庭。但价值如此昂贵的郁金香球茎在一个陌生人眼里竟如同洋葱，是水手疯了，还是荷兰人太不理智了，法官一时难以判断。然而，就是这个偶然的事情仿佛一枚重型炸弹，引起阿姆斯特丹交易所的恐慌和人们对郁金香价值的怀疑。在人们信心动摇之后，郁金香的价格立刻就开始下降。价格下降导致人们进一步丧失对郁金香市场的信心。持有郁金香合同的人迫不及待地要脱手，可是，在这个关头很难找到傻瓜接手。

由于卖方突然大量抛售，公众开始陷入恐慌，这导致郁金香市场在1637年2月4日突然崩溃。一夜之间，郁金香球茎的价格一泻千里。虽然荷兰政府发出紧急声明，认为郁金香球茎的价格无理由下跌，劝告市民停止抛售，并试图以合同价格10%来了结所有的合同，但这些努力毫无用处。一个星期后，郁金香的价格已经平均下跌90%，有些品种的郁金香的价格狂跌到最高价位的0.005%，而那些普通的品种甚至不如一颗洋葱的售价。绝望之中，人们纷纷涌向法院，希望能够借助法律的力量挽回损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失。但在1937年4月，荷兰政府决定终止所有合同，禁止投机式的郁金香交易，从而彻底击破了这次历史上空前的经济泡沫。

郁金香事件不仅沉重打击了举世闻名的阿姆斯特丹交易所，更使荷兰全国的经济陷入一片混乱，成千上万的荷兰人在这场浩劫中倾家荡产。欧洲的金融中心、东方贸易霸主荷兰，因一枝小小的郁金香而遭受了沉重的打击，加速了荷兰由一个强盛的殖民帝国走向衰落的步伐。从17世纪中叶开始，荷兰在欧洲的地位就受到了英国的有力挑战，欧洲繁荣的中心也开始向英吉利海峡彼岸转移。

灾难的结果导致了人们对郁金香的无比痛恨，画家们也得到了发挥才能的天地。在著名画家扬·勃鲁盖尔创作的一幅讽刺画中，一群愚蠢的猴子正在热火朝天地进行着郁金香交易。无论是种花人、花商，还是参与其中的投机者，都受到了画家的无情嘲弄。

胡克锋几年前在新闻上看到过“天价兰花”的报道：一盆兰花值千万身价，但没过两年却跌到了几万元都没有人要。所以对郁金香的故事没有表现出太多的惊讶之感，只是感叹道：“黑格尔的话确实是至理名言，只要有人存在，历史就会被不断重复，即使是看起来很愚蠢的事情。”

“以史为鉴，历史不仅仅是为了记录当年发生的事情，让后人了解、缅怀过去，更为重要的是，让后人吸取前人的经验和教训，尽量避免重蹈覆辙。”杨中华补充道。

“假设人们的智商高一点的话，就应该不会犯愚蠢的错误了！”胡克锋脱口而出。

杨中华摇着头说道：“那也不尽然，你知道牛顿吗？”

“那位伟大的英国科学家牛顿吗？”

“是的，牛顿是英国伟大的数学家、物理学家、天文学家和自然哲学家，他的传奇故事莫过于被一个苹果砸出了万有引力定律，至今仍为世人广为传颂。而下面我要讲的关于牛顿的投资故事，则把牛顿从神坛上拉了下来，变成不折不扣的普通人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18

牛顿的懊悔

伊萨克·牛顿（Isaac Newton，公元1643～1727年）被公认为最伟大的英国科学家，身兼物理学家、天文学家和数学家多职，是近代经典力学的开山祖师，提出了著名的万有引力定律和牛顿运动三定律，后者被誉为人类历史上最伟大的十大科学发现之一。

牛顿年仅27岁即被聘为剑桥大学数学教授，三年后发明了反射式天文望远镜，47岁当选为国会议员，牛顿担任当时的世界科学霸主——英国皇家学会主席长达24年，不仅是英国科学的太上皇，而且被当时的世界一致视为活着的最伟大的人，皇家学会那些不可一世的成员都毕恭毕敬地倾听他的每一句话，他不点头，任何人都不能入选皇家学会。1705年他被封为爵士，1727年3月20日去世，他的墓碑上镌刻着——“让人类欢呼这样一位如此伟大的人曾经荣耀地存在于世界”。

但就是这么一位伟大的人物，也有失算的时候，在一次股票投资中损失惨重，一年之内共损失了2万英镑。有人认为牛顿只是个科学家，不熟悉金融。事实上，牛顿在1699年就担任皇家造币厂厂长一职，直到他去世前为止，长达28年之久。正是因为牛顿在任时主张的货币重铸，才维系了英国常年的金银比价稳定，进而助力于英国金本位制的确立，据此说他是个金融家也不过分。2万英镑对牛顿意味着什么呢？以他就职英格兰皇家造币厂厂长年薪2000英镑计算，牛顿赔掉了10年的薪水。事后，他不无伤感地写道：“我能计算天体运行，但却无法计算人类的疯狂。”让这位科学巨匠发出如此经典感叹的，正是大名鼎鼎的南海泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17世纪末到18世纪初，英国正处于经济发展的兴盛时期。长期的经济繁荣使得私人资本不断聚集，社会储蓄不断膨胀，投机机会却相应不足，大量暂时闲置的资金有待寻找出路，而当时股票的发行量极少，拥有股票还是一种特权。1711年，牛津名人哈里·耶尔创建了一家公司，通过发行股票募集资金，投资海外，这就是南海公司。

南海公司在成立之初就有一个众所周知的企图，就是攫取蕴藏在南美东部海岸的巨大财富。那时，人人都知道秘鲁和墨西哥的地下埋藏着取之不尽、用之不竭的金银矿藏，只要能把英格兰的加工商送上海岸，数以万计的金砖银石马上就源源不断地运回国内。这时，关于西班牙正要放弃智利和秘鲁海岸四个港口的说法也不胫而走，这就更增强了人们的信心。于是，南海公司股票在多年之内一直十分抢手。但是，西班牙从来就没有打算让英国利用西班牙在美洲的港口进行自由贸易。两国谈判的结果只是签订了一个贩奴合同，即西班牙给予英国向其殖民地运送奴隶的三十年特权。但每年只能运送一次，并且还限制两万轮船吨位和货舱容积，还规定只能运往墨西哥、秘鲁和智利。

另外，西班牙还附加了一个非常苛刻的条件，即英国要向西班牙交纳25%的利润，其余75%的利润加征5%的税。这场谈判使得哈里·耶尔及其同僚大失所望。然而，公众对南海公司的信心却没有动摇，因为哈里·耶尔宣称，西班牙将允许英国在头一年增加两艘船运货物。他们还公布了一份夸大其词的清单，似乎是在宣布这些海岸的所有港口和码头都将向英国开放。但直到1717年，合同中规定的那艘船才开始首航。而仅仅一年之后，这场贸易就因英国和西班牙断交而终止了。结果南海公司仅被允许从事奴隶贩卖的交易，而且每年只准运送一船，利润还要和西班牙政府分成。因此，在将近10年的时间里，南海公司可谓业绩平平。

不满足现状的南海公司在1720年1月向英国政府提出，它打算利用发行股票的方法来减缓国债的压力，愿意向英国政府支付750万英镑来换取管理英国国债的特权。1720年1月22日，下院成立了一个委员会，专门负责研究实施国王演讲中关于公共债务的旨意以及南海公司关于偿还债务的建议。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时的英格兰银行也向英国政府递交了自己相同的建议，南海公司担心这笔债务不会全部落到自己头上，因而在建议中要求在1727年仲夏以前维持5%的安全利率，此后安全利率将为4%。但是，在下议院里也有很多议员是英格兰银行的朋友，他们当然希望银行也能从中分享到一部分好处。于是，下议院把南海公司的建议搁置了5天。在这5天里，英格兰银行也拟定了一份计划。南海公司担心英格兰银行会从政府那里获得更多的优惠，又对原计划做了一些修改，使它更容易被接受。其中最主要的改动是把原定7年的国债偿还期修改为4年。在这场拍卖中，英格兰银行决定不再出高价，而是重新考虑了自己的建议，又送上一份新的计划。这样，双方都提出了两个建议，下议院开始辩论了。为了赢得这场竞争，南海公司向英国国会的主要议员们和英国皇室支付了120万英镑的贿赂。于是，委员会非常高兴地接受了这项建议。下院全盘接受了南海公司的第二个建议，把其余建议作为议案。英国国会把管理3100万英镑国债的特权判给了南海公司。

随着议案的通过，再加上哈里·耶尔开动宣传机器，不断向市场散布“在墨西哥、秘鲁一带发现巨大金银矿藏”、“金银财宝就要源源不断运回英国”之类的虚假而美妙的信息。海市蜃楼的投资前景终于唤起民众的投资热情，人们开始争先恐后地抢购南海公司发行的股票认购证。当时不分高低贵贱、男女老幼，都深深地卷入这场投机狂潮中。男人们在酒馆和咖啡馆里会见经纪人，女人们也聚集在服饰店和杂货店里大谈股经。他们并不关心那些天花乱坠项目的真实性，只是希望通过经纪人的一双妙手，趁机大捞一把。交易街上拥挤的人群是如此混乱不堪，以至于在同一时间，在街两头的成交价格就能差10%。在抢购的狂热中，票面价值100英镑的南海公司股票，同年3月初即达到200英镑，月末超过了400英镑。4月初，在接连不断的“利好”消息的冲击下，迅速飙升到每股900英镑，进而又疯涨到1050英镑。在短短的7个多月的时间里，南海公司的股票涨了10倍之多，可谓疯狂之至。

牛顿就是在南海公司股票上涨过程中参与了一把，很快，他的投资就实现了翻倍，获利7000英镑，当时还比较谨慎的牛顿出清了所有的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



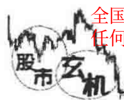
票。但是刚刚卖掉股票，牛顿就后悔了，因为到了8月，股票价格达到了1000英镑，几乎增值了8倍。懊悔不已的牛顿决定加大投入继续追进，于是他花了三万英镑再次买进南海的股票。看来，即便是被称为伟人的牛顿也不想轻易错过这次发大财的机会。但天公不作美，随后发生的事情，出乎所有人的意料，更使得牛顿再次陷入深深的懊悔和自责中。

南海公司制造的神奇效应不免为众多的民间企业眼红，也跃跃欲试想分杯羹。这一年，英国冒出了202家“股份有限公司”，其中不乏稀奇古怪的公司，如“确保女人保持贞操公司”、“在适当的时候才公布营业性质公司”等。这类骗子公司背着政府偷偷发行的股票也被大脑进水的股民炒上了天。那些没有尽早买到南海股票的民众，生怕再次失去一夜暴富的机会，纷纷把大把的血汗钱投了进去。当时坊间流传的一个故事是，一位伦敦的印刷工人登记了一家“正进行有潜力生意”的公司，虽然没人弄得明白这家公司到底是做什么生意的，这个家伙还是在6小时内卖出了2000英镑的股票。要知道2000英镑在当年也是一笔巨款，接下来的事是必然发生的，这位印刷工从此下落不明。

为了维护南海公司的垄断利润，英国议会通过了《反金融诈骗和投机法》。该法案宣布：在没有议会法案或国王特许状给予的法律权利的场合，禁止以公司名义发行可转让股票，或转让任何种类的股份。表面上看，此举似乎是政府想要为公司热降温。实际上，法案是由议会成员提出的，而许多议员恰恰是南海公司的董事和股东。他们之所以通过该法案，目的不过是让投资者抛弃其他公司，都转向南海公司。但是，令人意外的事情却发生了，南海公司的好日子一下子走到头了。

当政府指出那些民间公司的骗局时，人们对牛气冲天的南海公司也产生了怀疑，股东们开始担心南海公司能否对每股1000英镑的股票支付应得的红利。一些消息灵通的“内幕交易者”，主要是那些获得暴利的政府官员，发现南海现象实际上是人为操纵下的虚假幻象，应该持续不了多久，便悄悄卖掉所持的股票，据说财政大臣约翰·艾思拉比一下子就赚了90万英镑。这种不同寻常的抛售活动使得人们幡然醒悟，人们开始不惜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本地争相抛售南海公司的股票，谁都想跑在别人前面套现。南海公司的股票在瞬间崩盘了，巨大的泡沫被无情地刺穿。

这场丑恶的金融游戏在民间引起了极大的恐慌和愤然，纷纷举行公共集会，要求追究南海公司的欺骗责任，政府则卷入层出不穷的丑闻中。尽管与南海公司勾结谋取私利的财政大臣约翰·艾思拉比被关进伦敦塔，但一切都已于事无补，该发生的还是发生了。英国经济遭受了沉重的打击，政府的信用一落千丈。眼见大势已去，为了平息民怨，英国政府命令南海公司立即进行资产改组，同时没收了南海公司高管和一些政府官员的家产，总额高达2401.4万英镑，并出让部分债券给英格兰银行。下院也成立了一个秘密委员会专责调查。正所谓此一时彼一时也。

1720年底，英国政府对南海公司的资产进行清理，发现其实际资本所剩无几。一些靠大额贷款来投机的股票投机者因股票价格一落千丈而纷纷破产，还有众多可怜的不知情的投资者，他们自认为手中握有的是优质资产，却在一夜之间，蒸发殆尽了。而牛顿也是受害者之一，他在这次南海股票崩盘中血本无归，除去之前赚的，净亏两万英镑。虽不是倾家荡产，但也算得上伤筋动骨了。此后，可怜的牛顿一直纠结于当初自己为什么不见好就收的假设中。

南海泡沫之后，英国民众不敢再问津股票之事，闻股份公司而色变。整整一个世纪里，英国竟没有发行过一张股票。一切还是按老规矩进行：商业企业继续为个人或合伙人所有，他们只能借助自身经营产生的利润来扩大企业规模，当充分的市场竞争受到阻碍，为保持高额利润而压低员工工资继续被认为是合理的。

如果不是听杨中华的讲述，胡克锋还真不知道牛顿曾担任过英国皇家造币厂的厂长。看来之前关于聪明人的论断是站不住脚的，因为即便像牛顿这样最具智慧的人，在金融泡沫中同样会蒙受巨大的损失。个人的智慧往往被群体行为中的从众心理所冲刷，卷进非理性的洪流中。想到这里，胡克锋突然觉得一句古诗很是应景，便不自觉地吟道："不识庐山真面目，只缘身在此山中！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨中华虽不知他具体在想些什么，听了这两句诗也就能猜个十之八九了。讲完两个投机泡沫的故事，杨中华觉得可以好好总结一下了。“金融泡沫的根源在于投资品的价格是在少数人的交易行为中产生的。以股票为例，每个价位的形成实际上只是少数投资者进行实际交易的结果。虽然大部分股票没有参与交易，但它们的价格是与那些参与交易的股票一致。股票泡沫的形成往往是这样一个过程：起初少数股票的交易被投机者所控制，因为它的少数性，他们可以轻而易举地抬升股价。在股价不断上涨所形成的暴富效应的刺激下，其他投资者很容易为非理性预期所支配或被谎言所欺骗，从而集体性地陷入泡沫的漩涡中。当股票被炒到天价之时，只要一有风吹草动，市场中的所有人都会争相抛售。此时，绝大部分股票同时参与交易，结果是价格瞬间崩溃，股票崩盘，市场上尸横遍野。”杨中华清了清嗓子继续说道：“所以要防止金融泡沫的发生，就需要一个监督员，防止投资品交易过程被投机者所操控，从而切断泡沫的源头。当然要做市场的监督员先决条件是不能参与市场的交易，它只能是裁判而不是运动员。这样的角色似乎只能由政府来充当。在南海泡沫中，政府却变成了市场的参与者，不仅带来了更为可怕的后果，而且使得政府的公信力丧失，危及整个社会的稳定。”

显然这只是杨中华的一家之言，不过胡克锋已经充分认识到金融泡沫的危害，也理解了当时管理层为什么急迫地打出“十二道金牌”了。现在，他还想知道的是，面对“十二道金牌”，当年的杨中华做出了怎样的选择。

杨中华诙谐地说道：“一个字，跑！好不容易解套了，面对这么强的政策信号，肯定是先落袋为安了。”

胡克锋发现杨中华在这些年里，只操作了几次，便说道：“我发现您操作股票的频率并不是太高。”

“是的，因为我第二次买股票的时候，正好碰上了大熊市，股票被套得太深了。再加上，我本身有工作，没有太多的时间频繁买卖股票，这可能也是大多数兼职股民的现状吧。当然了，在股市里还是有一部分短线客的，他们中间有个叫王逸凡的给我留下深刻的印象，我给你讲讲他的故事吧！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19

忙碌的短线客

王逸凡是营业部的保安队长，四十出头，广州人氏。之前干过很多营生，仓库保管员、建筑工、保洁员，都是些只能勉强糊口的工种。干保安大多是二十多岁的小伙，王逸凡能得到这份工作，多亏了王军这位远房亲戚。王逸凡不仅对本职工作尽心尽力，还是个十足的热心肠。但凡股民有点事情，不管是头痛脑热，还是家长里短，他都不遗余力地帮忙。因此，大家不会因王逸凡走后门私底下有所议论，反而称呼他为王大哥。

1993年的一天，王逸凡突然辞职了，以股民的身份出现在营业厅里，大家都感到很是诧异，有好事之人便想探个究竟。

原来王逸凡出身于官宦世家，其实这一点从他的名字上就能看出端倪。爷爷是桂系军阀的高级将领，解放战争时期率部投诚；父亲曾担任过广州黄沙区的区长。儿时的王逸凡住在一幢西式洋房里，可以在鸟语花香的私家花园里尽情玩耍。要不是“文化大革命”的到来，之后三十年的人生全然不是五味杂陈的艰辛了。童年的美好记忆时常浮现在脑海里，出现在梦境中。

时光仿佛能够倒转，阔别二十多年的西式洋房重新回归王家。由一家外资公司承租，改造成广州数一数二的高档会馆。作为产权人之一的王逸凡每年都有一笔不菲的租金收入。现在的他被朋友们戏称为“包租公”。

其实，王逸凡炒股并非一时心血来潮。做保安的这几年，他早已耳濡目染了。平时上班，他会不自觉地留意股民之间关于炒股的话题。如果遇到比较熟的，他还会上去搭话，参与讨论；自从举办股市沙龙以来，他更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是一场不落，不管当天是不是自己当值，他都会挤进去找个角落站定；他还买了不少股市的书籍，下班之后就刻苦钻研，不懂的就去问王军和罗刚，反正是逮谁问谁了。王逸凡对熙熙攘攘的营业厅无比地留恋，对红红绿绿的股市无比地向往。只是苦于自己还处于勉强温饱的状态，实在是有心无力啊。

当王逸凡拿到第一笔租金时，他便迫不及待地带着十多岁的儿子到营业部开了户。之所以要带上儿子，是想让儿子凭直觉选第一只股票，求个开门大吉。在中国这种现象很普遍，特别是摸彩票的时候，很多父母让自家小孩去摸，据说小孩的手气好，中奖率高。其实这种心理缘于民间的财神传说，人们把小孩想象成财神身边的招财童子和送宝童子，希望给自己带来财富。

就这样，王逸凡以一种略带仪式性的方式开启了炒股生涯。之后的日子里，王逸凡依旧是朝九晚五地待在营业厅里，当然性质发生了根本的改变。现在的他看着大屏幕上的股市行情，比以前多了份兴奋和刺激感，觉得有无数个未知值得期待。只不过一天下来，不管是身体还是精神上都较之前累了许多。

可能是工薪阶层的金钱观已经根深蒂固，王逸凡不求在股市中发大财，只求每次操作都能赚上几百几千就心满意足了。他每天都会计算自己赚了多少，亏了多少。只要股票跌了超过5%，第二天便割肉抛出；如果股票涨了20%以上，他也会抛出股票，怕赚到的利润又跌回去，先落袋为安。然后继续按书上学到的短线炒股技巧选股买股。不论是否真的管用，只要他心里认定有用就行。

当市场进入熊市之时，王逸凡想赚个百八千的也成了一种奢望。但他的心情还是很舒畅的，因为身边一起战斗的股民基本上都亏得奄奄一息了。而王逸凡“跑”得快，整体算下来损失是很少的；当市场处在牛市的时候，王逸凡每次操作还真能赚个几百几千的。虽远不及那些长线持有的股民赚得多，但他没有半点嫉妒和羡慕之意。因为他懂得高收益必定伴随着高风险，他觉得能比当保安时赚得多就足够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在营业厅里，每天都能看到王逸凡忙碌的身影。很多时候他是为别人而忙：替人排队，维护秩序，分发宣传册等等。他的热心肠没有因自己炒股而有任何改变，只要是能做的他都会竭尽全力。几年下来，钱没怎么赚到，朋友倒是交了不少。王逸凡非常满足于这种生活状态，每天都过得很充实。另外，王逸凡还成为营业部的优质客户，因为他的短线操作，给营业部贡献了不少佣金。据说，营业部特意给他送了一面锦旗。

胡克锋听完之后问道："假设您有时间，会做个短线客吗?"

杨中华丝毫没有犹豫地说道："不会。我觉得做短线太累了，还有就是很难赚到大钱。这么多年以来，我身边做短线的股民都没赚到大钱，像王逸凡一样始终是小打小闹。"

话音刚落，杨中华好像又想起了什么，继续说道："聊到王逸凡，我突然想起另一个保安的事情。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20

大难之后有大福

记得那是一个初春的早上，空气清新，湿度宜人，让人感觉异常的清爽。蓝蓝的天空点缀着几朵形态各异的白云，绿油油的树叶爬满枝头，在阵阵微风中妖娆多姿，不时飘出股股清香。我松开油门踏板，放慢车速，享受窗外的美景，陶醉在阵阵清香之中。其实也是因为要去证券营业部与王军谈些业务，不需要像往常一样赶着上班，可以慢慢品味一路初春的美景与气息。

大约半小时的车程，到了营业部，门口拉着一条红色横幅，吸引住我的目光。上面贴着的黄色彩纸上写着“欢迎李铁同志回家”。这种题法让我有些诧异，一般都是欢迎参观、指导之类的，怎么就弄出个回家呢？在谈完正事之后，我问王军是怎么一回事。王军看了看手表，离欢迎仪式还有一小时，便向我道出其中的原委。

事情还得从三年前说起。这个李铁是个退伍军人，在营业部当保安。李铁身形魁梧健壮，又有一身硬功夫，劈砖碎瓦不在话下，因此被委以训练保安的重任，人称“李教头”。1994年4月30日下午2时，李铁在深圳火车站候车，早上刚接到湖南老家的电话，被告知家父病危，于是心急火燎地请了假，匆匆赶到火车站。当时正是旅客最多的时间，突然，李铁看到有五六名男子围住一名男旅客，拉手的拉手，拽衣服的拽衣服，名义上是要该旅客去坐他们的车，但李铁却感觉到这些人是图谋不轨。

果然，在拉扯中，李铁看到有一个人趁乱伸进该旅客的裤袋里偷出一叠钱，随后扔在地上，而另一人则迅速低头捡起准备逃走。李铁随即大喝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一声，冲过来一把抓住捡钱的男子，顺手就是一拳打过去，该男子脑部中拳后一下子倒在地上一动不动。李铁开始以为该男子在装死，当看到血从该男子脑后流出时知道大事不好，慌忙将他送到附近医院。但因伤势过重，该男子经医院抢救无效死亡。

事后，经深圳公安局法医鉴定，该名男子死因是头部撞在凹凸的水泥板上导致。对于这个结果，李铁始料未及。1993年7月10日，深圳市检察院以李铁涉嫌故意伤害罪向法院提起公诉，经法院审理后被认定其构成故意伤害罪，被判有期徒刑三年。自古以来中国就奉行“杀人者偿命”的原则，为什么李铁杀了人却只被判了三年监禁呢？法院认为李铁的行为是制止正在进行的不法活动，保护他人的财产不受侵害，属于正当防卫，但实际发生的结果超过了防卫的必要限度，属于防卫过当。

对于李铁的遭遇，王军深表同情；对于死者，也深感惋惜，毕竟偷盗罪不至死，只能说这一切都是老天爷的安排了。撇开法律，从道德层面上讲，李铁的行为绝对是见义勇为，是值得提倡和褒奖的。然而李铁却要为他的无心之过蒙受三年的牢狱之灾，似乎也是一件很不公平的事情。王军和营业部的几个主管闭门磋商之后，决定保留李铁保安的工作，并给他透支三年的工资1万元，加上3万元的奖励，总计4万元。

在狱中服刑的李铁听到这个决定之后，感动得热泪盈眶。当着前来探监的王军的面，“扑通”就地跪下，一个劲地要磕头谢恩。王军赶忙上前扶起，并问他有什么事情还需要帮着料理。李铁用衣袖擦拭掉眼泪，想了想之后说道：“领导，您的大恩大德，我李铁永世难忘。我们村里有个说法：大难之后必有大福。我想在股市里碰碰运气，您替我买只股票吧。”王军欣然答应。回去之后，按照李铁的要求，王军替他选了深宝实业，以3元的价格买了13000股，从此尘封在李铁的股票账户里。

关于营业部保安打死人的事情，三年前就有所耳闻，但只是听人一说而已。此番，经王军才知晓整个事情的全貌，也算彻底满足了我的好奇心了。临走之时，经过营业大厅，我特意驻足看了看深宝实业的股价。天哪！已经到了18元，这么算下来李铁股票账户的资产已经高达24万了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果真是“大难之后必有大福”啊！

胡克锋想知道李铁有没有把股票变现了，因为这毕竟只是纸上财富，得来不易，失去倒很容易，便问道：“李铁最终赚钱了吗？”

“李铁到营业部的当天就把股票全抛了，把赚的二十多万存进了银行，以求安稳。其实他并不是真的对炒股票感兴趣，而是民间传统思想使然，就如同王逸凡让儿子选股票是一个道理。有了钱之后，很多人撮使他去做点生意。但李铁都断然拒绝，而是死心塌地干好保安的分内之事，以报王军当年的恩情。”

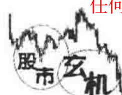
胡克锋不禁感叹道：“果然是好人有好报。李铁是个重情义，图报恩的真汉子！”

说到这里，杨中华也颇有些感触：“所以说有些民间的传统和思想还是得尊重的，虽然看上去有些迷信的色彩。世间的很多事情并非完全可以用科学来解释，留一些神秘的东西，可能更能给人带来精神的慰藉。李铁属狗，1994年正好是他的本命年。本命年容易犯太岁，不是很吉利。为了避灾祛祸，很多人穿上红短裤。”

“估计李铁没有穿上红短裤，看来1997年倒是他的转运年。”胡克锋调侃道。

“1997年确实是李铁的转运年，之后的日子里，李铁过得是顺顺当当。对普通人而言，平安就是福了。但提到1997年，实际上是多事之年，不仅有香港回归这等喜事，也发生了亚洲金融危机。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21

香港金融保卫战

历史性的时刻一辈子也难得亲身经历一回，在深圳，我有幸见证了一次——香港回归。那天是1997年6月30日，我和几个同事一下班，就驱车赶往皇岗口岸。皇岗口岸位于深圳市福田区南端，南与香港落马洲接壤，是内地通往香港的咽喉要道。第一批驻港部队将从皇岗口岸通过，这正是我们在此守候的原因所在。

晚上8时，由509名海陆空三军士兵组成的中国人民解放军驻港部队的先头部队，分成39辆军车向皇岗口岸进发。当军车远远地出现在视野里时，马路两旁夹道欢迎的人们开始沸腾了，许多面五星红旗迎风舞动，“中国万岁”、“解放军万岁”的口号声此起彼伏。面对此情此景，一向儒雅的我也按捺不住内心的激动，开始振臂高呼。战士们身穿崭新的驻港部队军服，挎着冲锋枪，戴着白手套，笔直地列队于卡车两旁，微笑着向夹道欢迎的人群挥手致意。每驶过一部军车，两旁欢迎的人群都发出阵阵欢呼声，很多人流下了自豪的眼泪。

1997年7月1日，天际初露晨曦。鲜艳的五星红旗和紫荆花旗同时飘扬在著名的维多利亚港湾。原威尔士亲王军营、昂船洲海军基地、赤柱陆军军营、石岗空军军营也第一次升起了中华人民共和国国旗。5000余名海陆空解放军官兵在香港海域、空域、陆地执行防务。历尽百年沧桑回到祖国怀抱的香港，带着彻夜的欢欣，以崭新的面貌展现在世人的面前。

7月2日，香港回归祖国的第二天，当国人还沉浸在节日般的喜悦中时，泰国金融崩溃，一日之间泰铢贬值20%的消息频繁见诸报端和电视新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



闻中。受这一重大利空的影响，上证指数在盘中曾一度跌了8%，交易结束时最终收跌4.1%。早在半年前，我已经清仓，虽每天关注股票行情，但少了那份牵挂之心。在随后的日子里，一个个坏消息接踵而来：同年8月14日，印尼盾被迫与美元脱钩，两个月内缩水50%；11月，马来西亚外汇储备消耗殆尽，吉隆坡证券指数下跌76%。打开潘多拉魔盒的正是美国著名的金融家索罗斯，他率领着对冲基金在亚洲各国和地区发起了连番狙击，并获得了极大的成功，使泰国、马来西亚、印度尼西亚等国家和地区几十年来积存的外汇一瞬间化为乌有。东南亚金融动荡，风雨飘摇，与之休戚相关的香港能否度过此劫，成为举世关注的焦点。

值得庆幸的是，香港实行的联系汇率制度在一定程度上起到护身符的作用，以索罗斯为代表的国际炒家还是有点心存忌惮。该制度始于1983年，时值中英香港问题谈判受挫，岛内纷纷抛售港币，换取美元，以防日后生变。为恢复公众信心，港府宣布，港币与美元挂钩，从当年10月17日起，实行1美元对7.8港币的联系汇率。发钞银行增发港币，须有百分之百的外汇准备，按照1∶7.8的固定比例，向外汇基金缴纳美元；港币回流后，可按相同比例，再将美元赎回。香港地区的联系汇率，与周边国家的固定汇率，有着本质区别。在其内部，有两个自动平衡机制：港币若受到冲击，或者资本外逃，将会使外汇（主要是美元）减少，发钞行就得向外汇基金交回港币，赎出美元，这将减少港币供应量，港币和美元比例重新趋向平衡；如果投机者在汇市抛售港币，港币汇率低于1∶7.8，发钞银行会到外汇基金兑出美元，到汇市套利，美元供给增加，港币汇率相应提升。除此之外，还有一条至关重要：香港区区600万人，却坐拥近800多亿美元，外汇储备位居全球第三，普通投机者翻不起大浪，冲击港币无异于蚍蜉撼树。

当然，国际炒家们绝不会善罢甘休，嗜血的本性，决定了他们不会轻易放过香港。众所周知，香港刚刚回归祖国的怀抱，香港的未来何去何从，香港的经济、社会会发生什么变故等一系列问题，不仅令局外人生疑，香港人也是心中没谱。这对国际炒家而言，正好为他们兴风作浪提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了机会。只是吃柿子要先挑软的，将东南亚诸国全挑落马之后，再积蓄力量，觊觎时机到香港虎口拔牙。1997年10月份似乎时机已到，国际炒家们于21日和22日在伦敦外汇市场上抛出了价值近60亿美元的港币，将港元兑美元的汇率压过了7.75的警戒线，各种联系汇率将不保的流言也传遍了海内外。

香港特区政府很清楚，炒家们此次如潮水般涌来，主要靠的是从香港银行拆借港币，再到海外市场上抛售。对此，政府略施小计，促使拆借港元利息提高。当时拆借利息一度达到300厘。通过“挟息”，港府轻而易举地断了炒家的粮草。炒家们赔了巨额利息，如潮水般退去。至1997年10月底，香港外汇储备从9月底的881亿美元增加到918亿元。此后，炒家对联系汇率又发起两次攻击，均被特区政府以同样的手法击退。

从1998年5月开始，心有不甘的国际炒家们又设了一个连环计。第一步，事先在香港股市及期市沽空，接着疯狂抛出港元，迫使港府“挟息”。大量的沽盘加上利率的急升会造成恒生指数暴跌；第二步，当恒生指数暴跌时，炒家们通过大量沽盘获得投机暴利。如果港府不“挟息”，炒家们便趁机借入更多的港元，以备下次作更大的冲击。这样的连环计，可谓万全之策。

8月5日，炒家们一口气便抛出了200亿港元。然而，香港政府一反以往的不干预经济政策，由财政储备的外汇基金接过抛售的港元，并存入银行。连续3日，外汇市场上港元抛盘不断，合计已达350亿港元，财政储备几乎全数吃进，令炒家们无利可图。

这时，恒生指数已从1997年8月的16000多点跌至6600点。1998年8月14日，在掌握了炒家在外汇市场上用完了弹药，连续汇率受攻击的压力减小之后，特区政府立即将枪口对准股市这个主战场，通过多家证券公司，大手吸纳蓝筹股，在当天港股80亿港元的成交额中，仅外汇基金就占了40亿港元。恒生指数一洗颓势，飙升564点。同年8月19日，特区政府再度入市，以近40亿港元的资金大手扫货，恒生指数再升411点。24日，特区政府又一次出击，动用50亿港元，大幅推高股市，恒生指数再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨317点，逐步向8000点逼近。

同年8月28日，特区政府与炒家的格斗进入白热化。炒家疯狂地抛售汇丰和香港电讯等蓝筹股，力图压低恒生指数。港府则全数接下各蓝筹股的沽盘。到收市时，恒指仅小跌93点，以7829点收市，成交量达到790亿港元。

在整个救市行动中，香港政府共动用外汇基金约1180亿港元，炒家们终于铩羽而归。单索罗斯一家在香港汇市和股市的投机炒作中，就损失了约8亿美元。至1999年7月，香港股市回升至14000点以上。原财政司司长曾荫权在2001年宣布，经过大约32个月的努力，特区政府不仅已经收回当时投资的1100多亿港元，而且还持有1000多亿港元的股票。

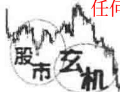
在这里特别要值得一提的是，在香港抵御金融风暴的整个过程中，中央政府给予大力支持，首先是中央坚持人民币不贬值。在与国际炒家决战的关键时刻，中央政府派出两名央行副行长到香港，要求香港的全部中资机构，全力以赴支持香港政府的护盘行动，成为香港战胜金融风暴袭击的坚强后盾。在整个亚洲金融危机中，唯一顶住了国际炒家进攻而没有经济崩溃的就只有回归后的香港，从而保住了香港几十年经济发展的果实。

此时，胡克锋不禁想起闻一多的《七子之歌·香港》：

“我好比凤阁阶前守夜的黄豹，
母亲呀，我身份虽微，地位险要。
如今狞恶的海狮扑身上，
啖着我的骨肉，咽着我的脂膏；
母亲呀，我哭泣号啕，呼你不应。
母亲呀，快让我躲入你的怀抱！
母亲！我要回来，母亲！”

现在的香港不再是当年孤立无援的“黄豹”，有了强大母亲的庇护，可以战胜一切艰难险阻。那种“人为刀俎，我为鱼肉”，任人欺侮、任人宰割的时代一去不复返了。想到这里，胡克锋为自己是一个中国人而感到无比的骄傲与自豪！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时，天色已近黄昏，杨胡二人已经聊了整整一天，都感觉有点口干舌燥，肚子也变得空荡荡的。胡克锋难得来家里做客，杨中华当然要尽到地主之谊了。他请胡克锋到附近一家味道很是正宗的韩国料理店吃烧烤，一则解解馋，二则也能通过烧烤去去身上的寒气。

大约过了两个小时，两人酒足饭饱之后，继续谈论之前的话题。胡克锋想更多地了解关于“对冲基金”的知识，杨中华自然尽己所能给予满足。

“对冲基金（Hedge Fund）又称套利基金或避险基金。对冲（Hedge）一词，原意指在赌博中为防止损失而采用两方下注的投机方法，因而把在金融市场既买又卖的投机基金称为对冲基金。经过几十年的演变，对冲基金已失去其初始的风险对冲的内涵，成为一种新的投资模式的代名词。即基于最新的投资理论和复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效用，承担高风险、追求高收益的投资模式。

对冲基金，可以大致分为宏观对冲、事件驱动、相对价值策略、量化交易、统计套利等几种。宏观对冲重在基金经理的宏观大势判断能力，即眼光。事件驱动重在采集部门的信息传导能力，以最快的速度了解全球哪些企业有并购、回购、重组的可能，即在耳力。相对价值策略即分析力，依靠团队对股票股价的价值判断，买入被低估的股票。量化交易依据赢利模型的技术全面性，数据波动弹性，即武器。统计套利则是最早的对冲基金，体现在‘对冲’二字，买些股票，再卖些期货，它的价值体现在规避风险。

杠杆交易、各种高风险高收益的金融衍生品是对冲基金的至爱。对冲基金一般都是私募的，合伙人少，少于100人，所以能规避很多法律约束，因此隐蔽性也强。就好比你是有钱人，你也认识很多有钱人，于是你们这帮有钱人，每人拿一大笔闲钱出来，然后交给一个你们觉得金融高手的人去操作，宗旨是不怕血本无归，只怕不能翻几倍。而一般的公募的基金，是整个社会的投资者或老百姓一点一点去买的，涉及很大一群人的利益，所以不允许有血本无归这样的风险，法律的监控也很严格，做不出什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么出格的事来。”

杨中华给出了较为概述性和笼统的知识，胡克锋也听了个大概。胡克锋心里明白，要想更深入、更透彻地了解“对冲基金”，还是得另外找几本专业性的书看看。正所谓“师傅领进门，修行在个人”。

正当胡克锋有些走神之时，杨中华已经转移了话题：“通过这次东南亚金融危机，我又认识了一位金融巨鳄——索罗斯，这是继科斯托兰尼之后，又一位我所崇拜的投资大师。说来也奇了，索罗斯和科斯托兰尼都是出生在匈牙利布达佩斯的犹太人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22

打垮英格兰银行的金融巨鳄

乔治·索罗斯（George Soros），本名是捷尔吉·施瓦茨，是匈牙利出生的美国籍犹太裔商人；著名的货币投机家，股票投资者，慈善家和政治行动主义分子。现在他是索罗斯基金管理公司和开放社会研究所主席，也是美国众议院外交事务委员会董事会前成员。乔治·索罗斯被称为“金融天才”和“金融大鳄”，从1969年建立“量子基金”至2000年，他创下了令人难以置信的业绩，以平均每年35%的综合成长率令华尔街的同行们望尘莫及。2011年7月27日乔治·索罗斯正式宣布将结束其长达40年的对冲基金经理职业生涯。

乔治·索罗斯1930年生于匈牙利的布达佩斯，一个中上等级的犹太人家庭。乔治·索罗斯的父亲是一名律师，性格坚强，极其精明，他对幼时的索罗斯的影响是极其深远的。他不仅教会了索罗斯要自尊自重、坚强自信，而且向索罗斯灌输了“财富太多对人是一种负担”的观点。索罗斯在以后的生活中，不太重视积累财富，而是将亿万家财投入慈善事业，这不能不说是得益于其父亲的影响。

索罗斯1949年考入伦敦经济学院，获得国际金融的硕士学位以后，开始正式进军伦敦金融证券界。1971年，索罗斯与另一位投资奇才詹姆斯·罗杰斯合伙成立了“索罗斯基金”，正式开始了他传奇般的投资生涯。1979年索罗斯在纽约将“索罗斯基金”更名为“量子基金”。索罗斯为之取名“量子”，是源于索罗斯所赞赏的一位德国物理学、量子力学的创始人海森堡提出“测不准定理”。索罗斯认为，就像微粒子的物理量子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



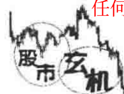
不可能具有确定数值一样，证券市场也经常处在一种不确定状态，很难去精确度量和估计。索罗斯犹如华尔街上的一头金钱豹，行动极其敏捷，善于捕捉投资良机。一旦时机成熟，他将有备而战，反应神速。1992年，索罗斯抓住时机，成功地狙击英镑。这一石破天惊之举，使得惯于隐于幕后的他突然出现在世界公众面前，成为世界闻名的投资大师。

200年来，英镑一直是世界的主要货币，原来采取金本位制，与黄金挂钩。当时，英镑在世界金融市场占据了极为重要的地位。只是第一次世界大战以及1929年的股市大崩溃，才迫使英国政府放弃了金本位制而采取浮动制，英镑在世界市场的地位不断下降。而作为保障市场稳定的重要机构——英格兰银行，是英国金融体制的强大支柱，具有极为丰富的市场经验和强大的实力。从未有人胆敢对抗这一国家的金融体制，甚至想都未敢想过。

索罗斯却决定做一件前人所未做过的事，摇撼一下大不列颠这棵号称坚挺的大树，试一试它到底有多么强大。但索罗斯并不是一个容易冲动的人，他不会拿投资人的钱去做无谓的冒险，他在果断地寻找机会。

在1990年，英国加入西欧国家创立的新货币体系——欧洲汇率体系（简称ERM）。索罗斯认为英国犯了一个决定性的错误。因为欧洲汇率体系将使西欧各国的货币不再盯住黄金或美元，而是相互盯住；每一种货币只允许在一定的汇率范围内浮动，一旦超出了规定的汇率浮动范围，各成员国的中央银行就有责任通过买卖本国货币进行市场干预，使该国货币汇率稳定到规定的范围之内；在规定的汇率浮动范围内，成员国的货币可以相对于其他成员国的货币进行浮动，而以德国马克为核心。早在英国加入欧洲汇率体系之前，英镑与德国马克的汇率已稳定在1英镑兑换2.95马克的汇率水平。但英国当时经济衰退，以维持如此高的汇率作为条件加入欧洲汇率体系，对英国来说，其代价是极其昂贵的。一方面，将导致英国对德国的依赖，不能为解决自己的经济问题而大胆行事，如：何时提高或降低利率、为保护本国经济利益而促使本国货币贬值；另一方面，英国中央银行是否有足够的能力维持其高汇率也值得怀疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特别是在1992年2月7日，欧盟12个成员国签订了《马斯特里赫特条约》。这一条约使一些欧洲货币如英镑、意大利里拉等显然被高估了，这些国家的中央银行将面临巨大的降息或贬值压力，它们能和经济实力雄厚的德国在有关经济政策方面保持协调一致吗？一旦这些国家市场发生动荡，它们无力抵御时，作为核心国的德国会牺牲自己的国家利益来帮助这些国家吗？

市场洞察力决定了一切，错误的洞察会导致自我毁灭。索罗斯的天才就在于比别人更快地预见到未来的发展趋势。索罗斯早在《马斯特里赫特条约》签订之时已预见到欧洲汇率体系将会由于各国的经济实力以及各自的国家利益而很难保持协调一致。一旦构成欧洲汇率体系的一些"链条"出现松动，像他这样的投机者便会乘虚而入，对这些松动的"链条"发起进攻，而其他的潮流追随者也会闻风而动，使汇率更加摇摆不定。

果然，在《马斯特里赫特条约》签订不到一年的时间里，一些欧洲国家便很难协调各自的经济政策。当英国经济长期不景气，正陷于重重困难的情况下，英国不可能维持高利率的政策，要想刺激本国经济发展，唯一可行的方法就是降低利率。但假如德国的利率不下调，英国单方面下调利率，将会削弱英镑，迫使英国退出欧洲汇率体系。虽然英国首相梅杰一再申明英国将信守它在欧洲汇率体系下维持英镑价值的政策，但索罗斯及其他一些投机者在过去的几个月里却在不断扩大头寸的规模，为狙击英镑作准备。

随着时间的推移，英国政府维持高利率的经济政策受到越来越大的压力，它请求德国联邦银行降低利率，但德国联邦银行却担心降息会导致国内的通货膨胀并有可能引发经济崩溃，拒绝了英国降息的请求。英国经济日见衰退，英国政府需要贬值英镑，刺激出口，但英国政府却受到欧洲汇率体系的限制，必须勉力维持英镑对马克的汇价在1∶2.95左右。英国政府的高利率政策受到许多金融专家的质疑，国内的商界领袖也强烈要求降低利率。在1992年夏季，英国的首相梅杰和财政大臣拉蒙特虽然在各种公开场合一再重申坚持现有政策不变，英国有能力将英镑留在欧洲汇率体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


系内，但索罗斯却深信英国不能保住它在欧洲汇率体系中的地位，英国政府只是虚张声势罢了。

英镑对马克的比价在不断地下跌，从2.95跌至2.85，又从2.85跌至2.7964。英国政府为了防止投机者使英镑对马克的比价低于欧洲汇率体系中所规定的下限2.7780，已下令英格兰银行购入33亿英镑来干预市场。但政府的干预并未产生好的预期，这使得索罗斯更加坚信自己以前的判断，他决定在危机凸显时出击。

1992年9月，索罗斯做出决定卖空英镑，问题不是要不要建仓，而是要建多大的仓位。索罗斯在1988年已经把基金会的大部分工作交给了年轻有为的斯坦利·杜肯米勒管理。杜肯米勒针对英国财政的漏洞，想建一个30亿到40亿美元的放空英镑的仓位，索罗斯的建议是将整个仓位建在100亿美元左右。这是“量子基金”全部资本的一倍半，这意味着索罗斯要借30亿美元来一场大赌博。索罗斯拿出了10亿美元作抵押，又借来了30亿美元，建立了100亿美元的放空英镑仓位。利用量子基金的资产，索罗斯借了50亿英镑，按1：2.79的汇率，将英镑全部换成马克。然后开始在卖空英镑、股市和债市的买卖上同时行动。“量子基金”卖空英镑的金额高达70亿美元，买进马克价值60亿美元，同时买入较少量的法郎。因为一国的货币贬值后股票价格总会上升，而利率下跌则对债券有利，所以“量子基金”又买了5亿美元的英国股票，同时放空德国、法国的股票，并买进德国、法国的债券。

同年9月15日下午，索罗斯坐在曼哈顿中区一栋俯瞰中央公园的摩天大楼的33层办公室里，他在一周之内调动了100亿美元，赌英镑下跌。他的专用办公室外是员工办公室，那里贴着一幅用计算机打出来的条幅：“我生而贫穷，但不会穷死。”索罗斯来到办公室只为了感受一下这场金融史上最大的一次赌博的气氛。随后，他回到他在纽约第五大街的寓所，吃了一顿简单的晚饭之后就上床休息。

果然，英镑开始重新下跌。英格兰银行已买进30亿英镑，但收盘价为1英镑：2.7782马克，仅比2.7780的底限高出0.002马克。当天晚上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英国财政大臣拉蒙特向德国联邦银行官员恳求德国降低利率，遭到拒绝。拉蒙特连忙召集英格兰银行官员部署，计划第二天大举干预市场，如果还不奏效便只能提高利率了。但就在拉蒙特会议的几个小时前，德国联邦银行总裁史勒辛格已接受了访问，表示希望里拉和英镑贬值，但准备保卫法国法郎。1992年9月16日上午，拉蒙特在首相批准下，正式宣布将利率从10%提高到12%，以捍卫英镑。但英镑仍未出现一些涨势，市场认为英国提高利率是恐慌之举。事件达到高潮，英格兰银行从788亿美元的外汇储备中抽出269亿美元买进英镑，结果还是徒劳，汇价依然没得到支持。英镑被抛售，就像决堤的洪水。

1992年9月16日下午，英国宣布再次提高利率，从12%提高到15%，达到两年前英国加入欧洲汇率机制时的利率水平。索罗斯认为，英国的绝望行为表明其立场无法维持，因而受到鼓励，更大胆地继续放空英镑。结局非常简单：利率在上午和下午两次提高，到傍晚，英镑被迫退出欧洲汇率机制。当天纽约外汇市场收盘价，英镑兑马克为1：2.703，下降2.7%，远低于欧洲汇率体制的下限。次日，英国利率降回10%。意大利紧随英国退出欧洲汇率机制。次日，英镑收盘价比上一天低了16%。货币贬值的不只是英镑，西班牙货币贬值20%，意大利里拉贬值22%。

同年9月16日，英国金融界将之称为“黑色星期三”，财务大臣拉蒙特在一天内两次宣布提高利率。整个市场卖出英镑的投机行为击败了英格兰银行，索罗斯是其中一股较大的力量。但对索罗斯来说，那个星期三是阳光明媚的。美国东部时间早上7点，杜肯米勒打电话叫醒了睡梦中的索罗斯：“乔治，你刚赚了9.58亿美元。”后来表明，索罗斯在那个“黑色星期三”开始发生的种种事情中赚得将近20亿美元，其中10亿来自英镑，另有10亿来自放空意大利里拉和东京股票。作为与英国政府较量的索罗斯成为这场袭击英镑行动中最大的赢家，被《经济学家》杂志称为“打垮了英格兰银行的人”。在这一年，索罗斯的基金增长了67.5%。他个人也因净赚6.5亿美元而荣登《金融世界》杂志的华尔街收入排名表的榜首。

这次，胡克锋听完之后没有附和，而是反驳道：“我觉得舅舅在立场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上有问题。”

杨中华听了发出“噢?”的一声，语气中充满了迷惑和不解。

胡克锋正襟危坐地说道：“之前您给我的感觉是：您是讨厌和反感投机的，认为过度地投机会给社会带来巨大危害。而索罗斯是彻彻底底的投机分子，他的投机行为具有极大的破坏力。以索罗斯点燃的东南亚金融危机为例，使得东南亚多个国家货币大幅贬值，导致工厂倒闭、工人失业、银行破产、物价上涨，很多亚洲国家多年的经济增长化为灰烬。即便后来索罗斯致力于做慈善事业，也不会洗净他贪婪的灵魂。对于索罗斯这种被贴着‘贪婪’、‘自私’标签的投机者，您却给予美誉之词，让人费解!”

杨中华听得“咯咯咯”笑起来：“你批评得对，我是不应该崇拜索罗斯。这确实与自己反对投机的理念相违背，看来我是落入以成败论英雄的俗套中了。”

正当杨中华在做自我批评之时，“嘀嗒嘀”胡克锋的手机铃声响起。是一位同事打来的电话，说是要把表妹介绍给胡克锋。

接完电话之后，胡克锋随口跟杨中华说起这事。杨中华半开玩笑地说：“如果你以后要炒股，那你在选女朋友时，就要弄清她对炒股的态度了。”

“为什么?”胡克锋很是纳闷，炒股与交女朋友有什么关系呢?

“以前你舅妈就嫌弃我在股市里赚不到钱，如果不是那次打了一场大的翻身仗，估计我得矮你舅妈一头呢!”显然杨中华是在自我调侃，之后继续说道：“这样吧，我还是给你讲讲我的这段经历吧。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



23

夫妻炒股变吵架

1996年3月25日中午，我驱车赶往总公司开例会。因前两次开会都迟到，为避免再遇尴尬，这次一吃完中饭就赶了过来。当我推开会议室大门时，里面空无一人，索性把几条椅子拼在一起睡起了午觉。“哎，起床了！”不知过了多久，蒙眬中听见一个声音，俏皮中带着温柔。

我迷糊着直起身子，用手擦掉嘴角的哈喇子，勉强地睁开眼睛，一个俏丽的身影变得渐渐清晰起来。顿时，我意识到有些失态，赶忙从椅子上站起来，上前打招呼。女孩微笑着说道：“不好意思，把你吵醒了，给你会议资料。”此时开会的人三三两两地鱼贯而入，打断了我俩。我接过资料后找了个座位坐下，她则继续分发会议资料。这个女孩站在那里的感觉，像是有一股清新的芬芳在整个室内悄然地散开，慢慢地蔓延到我的心头，我禁不住偷瞄了几眼。只见她大约二十出头，白色的衣衫搭黑色中裙突显出苗条而略带性感的身材，一头乌黑亮丽的秀发披到肩上，使得清丽白皙的脸庞若隐若现，越发让人陶醉。

也许这就是传说中的一见倾心了。我从别人那里打听到她叫孙芳，深圳本地人，今年刚进公司担任总裁秘书。自那以后，我隔三岔五往总公司跑，找机会跟她搭讪。时不时约她吃个饭，看场电影，她也欣然赴约。我们之间有着谈不完的话题，国家大事、公司八卦、生活琐事无所不包。特别是我们对股市都有着浓厚的兴趣，真是脾气相投、志同道合，大有一种相见恨晚之感。久而久之，我俩的关系也从一般朋友变成恋人。

一年之后，我们正式步入婚姻殿堂。婚后的生活减少了份恋爱时的激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情，却也过得融洽和睦。但舒心的日子没过多久，我们还是陷入婚姻磨合期的阵痛之中，而导火索正是股市。当时我在高位适时地把股票清仓了，但没想股市经过几个月的调整后，又重拾升势，而我怕风险太高一直没敢再入市。孙芳看在眼里，急在心里。那时正是全民炒股的狂热年代，只要是有闲暇时间，大家都会在一起议论股票和股市行情。孙芳每天看着身边的同事喜笑颜开地谈论买的股票涨得如何好，而自己却完全成了看客。她实在是有些坐不住了，便开始一个劲地催我买股票。我则坚持认为时机未到，她看拗不过我，就在嘴上发泄，不仅唠叨个没完，还总说我胆子小，成不了大事。我们为此不知发生了多少次争论与口角，进而发展到冷战的状态，呈一度几天互不理睬。我开始有点怀疑自己陷入婚姻的围城中，反思婚姻是否真是爱情的坟墓。

1999年2月，我终于决定再次入市，倒不是因为老婆的唠叨起了作用，而是真的觉得入市的时机已到。其中最主要的理由有两点：一是，经历了亚洲金融危机，中国股市还是异常坚挺，这说明参与者对股市很有信心；二是，上证指数从1997年7月开始就在1000点之上横盘整理，到现在已有一年半之久，大有蓄势待发之势。而且在这个点位上容易操作，因为1000点这个位置是将来熊牛两市的分水岭。如果股指刺穿1000点，那就预示股市将疲软，就得割肉止损；反之，则可坚定持股。现在的我，也算股坛老江湖了，在操作股票之前先充分考虑风险因素，设计好撤退方案，做到未雨绸缪。当然了，目前形势下，胜算还是大的。

在经过一番深思熟虑之后，我选中了东方明珠这只股票。东方明珠全名叫上海东方明珠股份有限公司，主营业务是广播电视传播服务。公司所属的东方明珠广播电视塔不仅是上海市标志性建筑，还是上海乃至中国现代化建设的标志和改革开放的象征。记得去年登上东方明珠塔时，风和日丽，在塔上举目远望，高楼林立的陆家嘴、外滩的万国建筑博览群、黄浦江上的南浦大桥和杨浦大桥全部尽收眼底，不愧是饱览上海全貌的圣地。有此一游的难忘经历，使我对东方明珠这只股票也情有独钟了。

同年2月8日那天中午，我把前几天汇进股票账号的20万，以13.5元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每股的价格，全数买进东方明珠，总计1万4千股。此时，我已经是证券营业部的“中户”，没有必要再“伴”张国庆了。这次交易就是在自己的股票账号操作完成的。买完股票的头两个月还算平稳，股价稳步小幅上涨。

到了同年5月19日，出现了神奇的一幕。上午股市还是风平浪静，到了下午场外资金突然大量涌入，成交量大幅放大，不断推高股指。到交易结束时，上证指数从1058点涨到1109点，涨幅为4.6%。以海虹股份、综艺股份为首的科技网络股领涨，市场骤然升温。我是从车载收音机里听到股市暴涨的消息。面对突如其来的暴涨，我除了兴奋还是兴奋，立马掉转车头赶往证券营业厅。当我赶到时，营业厅里早已人头攒动，拥挤不堪。我惊喜地发现东方明珠涨了10%，被封到涨停板上。我赶紧打电话把这个好消息告诉孙芳，电话那头的她高兴地尖叫起来，一个劲地喊道：“老公厉害！”听得我心里美滋滋的，对她的怨气随之烟消云散了。此刻，我的内心深深体会到什么叫“夫妻床头吵架床尾和”了。

乘着著名的“5·19”行情的东风，东方明珠一路高歌猛进，到同年6月9日，股价已经到了39元。从买进股票算起，4个月的时间里，涨幅为惊人的3倍。股票账号里的账面资产达到60万，纸上赢利将近40万。对于眼前发生的一切，我再次感受到幸运女神的眷顾。与上次纯粹撞大运不同，这次我是有准备的，虽然结果完全在意料之外。用居里夫人的“机遇偏爱有准备的人”这句名言概括最是恰当。在如此强悍的事实面前，孙芳对我佩服得五体投地。我也趁着这大好机会，吆喝她给我端茶送水，做一回真正的“爷”。

为了彻底改掉孙芳爱干涉的毛病，我给她开了个股票账户，划拨3万，让她自己去炒。并约法三章，彼此互不干涉。要想在股市赚钱并非易事，何况孙芳还只是个新手。结果可想而知，到最后她的股票账号亏得只剩下一万。这下，她彻底服输。从此，再也没有干涉过我。

听完杨中华的这段经历，胡克锋似乎明白了一些，看来炒股确实没这么简单，它绝不仅仅是个人行为，至少会牵涉到家庭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“现实中很多家庭确实因为炒股而变得分崩离析……”没等说完，杨中华“啪”地拍了一下自己的大腿，站起来径直往书房走去。经过一阵噼里啪啦地翻箱倒柜之后，拿出一张有点皱巴巴的A4纸，递给胡克锋。“你看看吧！这是前段时间，我经过证券营业部，一个中年妇女发给我的传单。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24

妻子的感悟与不解：家全被毁了

他说，我们清盘吧！是的，他要清算我们的婚姻，他把我9年婚姻中的付出归零！

他说这话的时候，让我看到一个人没有底线的时候，能有多无耻！

我老公，已经35岁，我们结婚9年，有孩子。一直以来我们的梦想是二合一的，我把他的理想视为自己的理想，并一直支持！

9年前，我们裸婚，5年后，用自己的工资我们买了房子、车子，有了孩子。

2006年他开始进入股市炒股（业余），觉得水平挺高，主要也是赶上牛市，2007年挺美，买车的时候出来了一些钱，剩下的一直深套，至今仍在里面。当然对于波峰与波谷之间巨大的损失，谁不会心疼？但是他告诉我那是账面亏损，后来我也认可了这个说法，指着将来能有更大的收益！

2009年开始他进入期货，因为觉得有炒股的技术作为基础，还是非常有信心的，还系统正规地进行了一年的学习。学习的同时，用自己的钱进行实盘操作，赚赚赔赔，总体为赔，但他感觉还不错！

然后开始转行，辞了工作，正式全职炒期货，进入一家期货公司接受培训和考察，半年后通过考察，但因为别的原因，最终没去。

而后，一直在家操作，一边做，一边研究，他十分投入，看书、分析，慢慢找方法、路子（这是他的优点之一，就是特别投入），每次都感觉良好，觉得自己找到了制胜法宝，然后又被市场打翻，每次都给我描绘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个秘籍、真理，以及一个灿烂的未来。3年，让我慢慢地怀疑他找到的秘籍、真理，对他的口若悬河也有所保留。

现在，他认为已经找到了完全正确的方法，赚钱是指日可待的事情，所以他要加油加油再加油！拼！

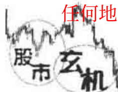
作为女人，我渴望过上富裕的生活，也愿意为了我们的共同梦想而付出！甚至有时做做白日梦，比如赚钱以后，可以干点自己喜欢的事情。但是我慢慢感到这样的生活可能不是最终目标，赚钱固然重要，但是生活得幸福也要啊！我们为了梦想透支了太多的现在。我有点撑不下去了！

经济是一方面，我们炒股的本钱是从一开始工作就节省着攒起来的，现在已经被全部套牢在股市上。后面炒期货的钱是后面攒起来的钱，可以说我们已经把所有钱都投给了股市、期市，这3年的生活基本靠我一个人的工资支撑，我的工资不算高也不低，养着一家3口，也能支撑，只是毫无结余，所幸家里人没给我们任何负担，房贷啥的因为房子买得早压力不大，支出较多的就是孩子教育，而且以后他用钱的地方会越来越多。

另一方面是这样的生活严重影响了我们的感情。他把所有精力都用于研究行情啥的，对于生活基本没啥追求，吃喝玩乐，感情交流，似乎都不重要了，他就像个苦行僧似的在他的世界里，而我，就是上班、照顾孩子、做家务。这样的生活长久下去，让我觉得很苦闷，日子过得只有红色绿色，没有别的颜色。他待在家里做的主要事情，一是接送孩子，二是非常有限的家务（洗碗），或是听吩咐干点啥，偶尔陪陪孩子，一个家里基本的事务主要由我来做，回到家我就像一个老妈子，不停地转着以保持这个家的正常运行。我的抱怨自然也就增多了。

而且，我对这样的生活开始没有了十足的信心，首先，这样的生活何时到头是一个问题，不是说赚钱就像中奖，一下子就能赚大了，肯定也是一个过程，第二，我对生活的目标有了怀疑，难道赚钱就要把生活都挤占了，我们憋着一口气10年，难道就为了将来能赚大钱？如果那样无味的生活，赚钱的意义又有多大呢？我开始相信“活在当下、享受生活”，想让他也兼顾一下生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于是，矛盾爆发了，他觉得我不支持他的理想，甚至以前支持他的理想就是把他当赚钱机器，把他当投资，现在没看到收益就要撤火，所以以前裸婚、以前无条件的支持在他看来都是功利的，充满目的性的，全是为了钱。现在他跟我清算，反正现在他一分没有，让我这种功利女人颗粒无收！

哎！他的想法如此怪诞，我，无语！我自认为自己十分的不功利，甚至还特天真。和他结婚，是因为爱，当年大家都一无所有，当年他还没炒什么期货股票！如果我要投资，天底下也没有这样的投资——结婚9年，生儿育女，倾囊而出，每天下班就回家做家务，这样是为了赚钱？这样能赚到钱？这样不是因为感情？他把我们感情全盘否定让我非常非常地伤心和绝望！他现在这么来看我!？这才是我真正的颗粒无收！

而我觉得他现在就像岳不群！为了练功，妻儿都是累赘，他需要的是一个山洞，练出功然后纵横江湖，最多，他需要一个保姆，伺候他！

我这么写，只想给各位一点我自己的想法：

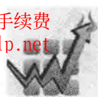
1. 赚钱固然重要，“活在当下，享受生活”也一样重要，人生除了红绿色，还有别的颜色！

2. 如果你真心地喜欢炒股期货啥的，而且迷恋，没有精力兼顾别人，如果你没有结婚，那就先别结婚了。

胡克锋看完之后，心里不免产生丝丝凉意。之前梦想在股市一夜暴富的念头，早已随着与杨中华的深谈，变得烟消云散了。如今面对这份女人的“血泪史”，更感心灰意冷。发生在别人身上的事，又何尝不会发生在自己身上呢？以前觉得炒股的风险最多是亏钱，没想到还可能以婚姻、家庭的幸福为代价。似乎这些后果会成为自己无法承受之重。一连串严肃而又沉重的想法在胡克锋的脑海中一闪而过，他叹了一口气说道：“我现在都开始怀疑自己是不是适合炒股了。像表舅这样在股市里游刃有余的又有几人呢！我想很多股民的境况与这个男人应该差不了多少吧。兴冲冲地投身股市，结果却落得人财两空，这未免太惨了。”

杨中华从胡克锋的口气中听出他此刻情绪比较低落，是因为这份东西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



写得太具感染力，使他的情绪产生些许波动。杨中华拍了拍他的肩膀安慰道："年轻人，不要这么悲观嘛！股市就是一把双刃剑，掌控好了，它就是你手中的利剑，替你披荆斩棘；当然，反之则会伤及自身。依我看来，掌控的关键是要做到量力而行。比方说你一年能赚10万，那完全可以拿出5万投入股市。之后再根据股市的具体表现和经济实力增长与否，决定是否追加投入及投入的多少。只要做到经济安全，就肯定不会有大问题，最多只是损失点金钱而已。不要给自己太多的压力，要时刻期待幸运女神的眷顾。"

听了杨中华的开导，胡克锋心里敞亮了许多，心情渐渐平复。他暗自庆幸有表舅这等高人指点迷津，可以使自己少走许多弯路。胡克锋并不想把时间浪费在调整情绪上，但由于受情绪因素干扰，思绪中断，一时间倒想不起该说些什么。

正当胡克锋语塞之时，杨中华打破沉寂，适时地说道："那年除了狠赚一笔之外，还有一些变化让我记忆犹新。"此时，杨中华并没有急着往下说，而是卖起关子，喝上茶了。

看到杨中华光顾着喝茶，半天没吱声，胡克锋自然非常急切地问道："到底是哪些变化啊？"

杨中华看卖足了关子之后，缓缓地说道："对于大多数股民而言，炒股不再是体力活，有些人甚至可以在家里炒股了！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

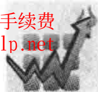


25

科技的力量

经东方明珠一役之后，我炒股的名声不胫而走，在整个集团公司范围内都小有名气。有几个跟我关系不错的经理还经常调侃地称呼我为“股神”，一开始我还觉很不好意思，听着听着也就习惯了。平日里找我探讨股票的人也不少，我都乐于跟他们聊上几句。其中，任强算是最积极的一个，因为他在总公司任品牌部副经理，见面机会不多，他便会隔三岔五给我来个电话，让我给他参谋参谋。

有一天，我到总公司财务部交一份商业汇票，刚要进大厦的旋转门，便有人在身后拍了一下肩膀。回头看时，只见任强正冲着我傻笑。我看他那样，便故意问道：“有什么喜事，看你乐成那样！”任强把我拉到一边，高兴地说道：“还真有喜事，我现在不用再去挤证券营业厅了，在家就能炒股。”他的话不禁让我又想起几年前，他想托我“伴大户”，而我却没给办成的往事。当然他这么说完全是无心的，只是我“听者有意”罢了。为避免引起不必要的尴尬，我赶紧追问道：“这是怎么回事？”看我一副丈二和尚摸不着头脑的样子，他介绍起来更带劲了。“我花了5000元买了一套股票行情接收器，再在电脑上安个软件，通过与有线电视接口连接，就能实现在家炒股了。现在我在自家的书房里炒股，很有一种当大户的感觉。我建议你也买一套。”“噢！你是不是跑回家炒股去了？我可要到蒋总那里告发你！”任强的家距公司就几百米的距离，偷偷溜回家炒股票是完全可能的。他见我拿他开涮，便把胳膊搭在我的肩膀上，故意压低嗓门说道：“哥们儿，保密，下班之后我请客。”就这样，我俩有说有笑地进了大厦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


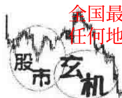
晚上回家的路上，我跟孙芳提及此事。我的本意是对科技的日新月异感叹一番，倒没打算要买，因为平时要上班估计买了也用不上。没想孙芳听了之后，坚决要求买一套，说是要给她爸用。幸好我没嘴快说不买，否则孙芳一定会跟我闹别扭，怪我不想着他爸。其实，我跟老丈人的关系还是挺融洽的。老丈人退休前是深圳中学的数学老师，平时喜欢炒炒股、下下棋。与我的爱好相同，我每次陪孙芳回娘家都要拉着老丈人对弈一番，输的一方要罚酒三杯；在饭桌上，更是谈股票论棋经，开怀畅饮方才过瘾。被冷落的母女总得上前拉着点，免得我俩喝高了。因此，我与老丈人的融洽程度并不亚于亲密父子。

这不，最近我们按揭买了一套120平的新房，三室一厅。打算装修完之后，把孙芳的父母接过来一起住。仔细想来，买一套股票行情接收系统还是很有必要的。一来，老丈人上了岁数，遇上行情火爆时，就不适合再去挤营业厅了，那可是活遭罪的事；二来，我虽开通了股票电话委托买卖业务，但经常是电话占线。特别是行情好的时候，两三个小时打不通是常有的事，急得我是直跺脚、暗骂娘。唯一的办法，只能是开溜出来，到证券营业厅去操作了。而有了它之后，我就可以电话遥控老丈人进行股票买卖了。想到这里，我不禁佩服科技的力量，把很多不可能变为可能。

在我买了股票行情接收器后，公司又分发给我一台IBM笔记本和一部三星翻盖手机。这些科技新玩意儿的装备，使我迅速步入信息时代。让我更为惊喜的是，全公司实现电话拨号上网，我在办公室足不出户就能了解天下大事和股票资讯。有了网络之后，我最常去的是一个叫海融158的股票财经类论坛。之前经常参加的股市沙龙因罗刚被调回上海总公司而停办了，习惯与专家和股民们交流互动的我不免陷入孤单和寂寞中。幸好有人给我推荐了158论坛，又使我重新找到了组织。

当年的158论坛在我印象中，是当时中国最有影响力的股票论坛，被众多骨灰级股民称为财经社区鼻祖。那时候的158论坛有出色的后台支持，有辛勤的管理人员，还有高素质的网友，他们的共同劳碌、良好互动，创造了一个令人感到宽松与快乐的网络环境。优雅的淡蓝色界面，动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态自动刷新的网络功能令人耳目一新。论坛云集了“西风古月”、“风卷残云”等一大批优秀写手，不仅文采飞扬、热情好客，而且还在股票、外汇等诸多方面学有所长。

而我则以“股坛小诸葛”的网名发表了不少文章，因略带几分真知灼见，在论坛中也有着不少的拥泵[1]。置身于虚拟的网络世界，时常会有一种时空的错位感。仿佛又身处熙熙攘攘的股市沙龙中，看见人们三三两两聚在一起点评时事、高谈阔论。忽而这些人的身影又如烟云般飘散而去，回过神来，只有自己一人独坐电脑之前。对于我这个出生于20世纪70年代农村的人而言，人生旅途充满着惊喜，时常为这些新事物的出现所震撼。而无形的网络，无法触摸，却又真实存在，这种真实与虚拟的混合，使我仿佛置身于幻境之中。

胡克锋听说股市沙龙停办了，深感惋惜地说道：“股市沙龙办得这么好，怎么就停办了呢？对广大股民和王军来说是一大损失吧。”

“是的，罗刚走了之后，股市沙龙就失去了灵魂。罗刚已然是股市沙龙的品牌，没有品牌的股市沙龙就不再高端了，与别的证券公司所举办的没有太大的区别。王军觉得已无办下去的必要，代替它的是举办模拟炒股大赛。”

---

① 拥泵：来源于粤语，指的是坚定的支持者和拥护者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



26

模拟炒股大赛

罗刚的离去，为我们这些深交故知所不舍。经历多年的股海沉浮，罗刚对我们而言绝非仅仅是良师益友而已，他是同个战壕里出生入死的兄弟，更是抚慰灵魂的精神导师。但我们同样深知“天下没有不散的宴席”，虽有不舍也替他高兴。罗刚此次调回上海，是升任总裁助理，这可是一个重要且很有前途的岗位。在临行之际，王军准备为他举办一场盛大的欢送宴会。但在罗刚的一再坚持下，改为小范围聚餐，邀请十来个私交甚笃的一起聚聚。席间，大家觥筹交错、举杯畅饮，千言万语尽在杯中酒。罗刚也一改往常的收敛，举杯敬了一轮，杯杯一干而尽。到曲终人散之时，除几个海量之外，个个醉得不省人事。正所谓，人生难得几回醉，醉过方知情之深啊！

罗刚走后，股市沙龙也停办了，王军急需新的点子来重现往日的辉煌。他不愧是个点石成金之人，没过多久便想出一个金点子。王军找来维护营业厅计算机系统的程序员胡光耀，问他能否开发出一套模拟炒股系统。胡光耀在询问具体要求之后，表示没有任何问题。大约过了四个月，胡光耀将一套初步成形的模拟炒股系统交由王军试用。这套系统与实时股票交易完全同步，王军用过之后很是满意，对胡光耀赞赏有加。随后，王军把举办模拟炒股大赛的计划全盘托出，让他再做一个数据存储系统和大赛网页。这些对胡光耀而言更是小菜一碟，他都一一照办。

解决技术上的问题之后，王军联系了十来家关系不错的媒体，准备召开一个新闻发布会。“模拟炒股大赛”在当时还是新鲜的词汇，其他嗅觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



敏锐的媒体闻风此事，都蜂拥而至，不请自来。结果，到新闻发布会那天，居然来了上百家媒体，这阵势连见惯大场面的王军都为之一震。次日清晨，“模拟炒股大赛”的新闻如同强台风一般席卷整座深圳城。

报名那天，胡光耀被搞得焦头烂额。此次炒股大赛采取网上报名的方式，参赛者只需在网上进行注册，下载模拟炒股端口，就能参加模拟炒股大赛了。由于访问量过于巨大，一度使炒股大赛的网页陷入瘫痪中。胡光耀只能疲于奔命，不仅要尽快恢复网页的正常浏览，还要赶着设计出限制瞬间流量的程序。面对如此火爆的局面，王军临时决定把报名时间由原定的一周延长至两周。截至报名的最后一刻，总共有237548位参赛者。

如此众多的参赛者不仅超出王军的想象，更超出了现有的技术承受力。此次大赛的赛程为一年，二十多万人一年的累积数据将是天文数字，胡光耀设计的数据存储系统根本就容纳不下。胡光耀从技术专业的角度给出建议：第一个月月末保留收益率靠前的一万一千名，其余选手全部淘汰；然后，每个月月末淘汰后面的一千名选手；最后，到第十二个月，从最终的一千人中产生冠军。虽然，这个方案使得靠运气成分太大，有失公平，但现实条件决定只能如此。更何况这其实只是场重在参与的游戏而已，就不必太过较真了。

我是从《深圳日报》财经版上看到“模拟炒股大赛”的，仔细阅读才知道是王军的营业部独家承办的。我立马给王军打电话，但他的手机始终处于通话状态。直到晚上九点，我才接到王军的回电。电话那头传来的声音嘶哑中带着疲惫，我知道他已累得不行了。长话短说，我以故作埋怨的口吻说他不够哥们儿，这么大的事都不事先知会一声。当然重点还是夸他有头脑，“思常人不所思，想常人不所想。”王军听罢“哈哈”大笑起来，看来我的“奉承”似乎是一剂解乏良药。临挂电话时，王军建议我参赛找个乐。

即便他不说，我也绝不会错过这么好玩的事情。而且，只要在笔记本电脑上下个端口就行，方便得很。除我之外，孙芳和老丈人自然知道此事，都在摩拳擦掌，大有跟我来场华山论剑的架势。一个月之后，我跟老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丈人都被无情地淘汰了。令我想不通的是，孙芳居然又坚持了三个月才被淘汰出局。令我更为可气的是，在这三个月里，孙芳的尾巴翘得老高，而我只能夹着尾巴做人了。我暗自忖思：这破王军定的什么破规则。

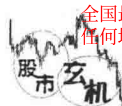
胡克锋以前听别人说起过模拟炒股，那人认为没什么用。他想向杨中华求证一下，便插着间隙问道："模拟炒股对提升炒股水平有帮助吗？"

杨中华不假思索地回答道："模拟炒股主要是用在比赛中，它的优势是成本低、无风险、参与度高。现在也有拿出真金白银的实盘炒股大赛，相较而言，它算是高级别的炒股赛事。至于说模拟炒股能否提升炒股水平？你指的应该是新手吧，我觉得新手完全可以开个户，放个千把块钱，进行实际炒股。这样，既能熟悉炒股的基本程序，又能有切身体会，更有利于总结经验教训。而且即便把钱全亏了，也无关痛痒，比去弄模拟炒股强多了。"

胡克锋听了觉得很有道理，本来之前的想法是，炒股之前先进行模拟炒股练练手，现在看来完全没有这个必要。此时，胡克锋突然意识到刚才的故事还没讲完，他还没听到冠军是谁，可能是自己过于心急打断了杨中华。

正当他要张口问时，听见杨中华说道"那一场比赛产生了冠军双黄蛋。"胡克锋见杨中华说的正好是自己要问的，便把到嘴边的话咽了下去，继续专心地倾听冠军的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



27

冠军双黄蛋

要说之前的股市沙龙成就了罗刚，那么这次“模拟炒股大赛”则成就了王军自己。王军的不凡之处在于能从身边的细微中发掘常人无法察觉的机遇。在2000年这一新千年之际，王军因举办此项赛事而荣誉等身，被评选为深圳市最佳职业经理人和经济年度人物。与王军一起出名的还有模拟炒股大赛的冠军，不是一位而是两位。这次大赛竟下了双黄蛋，产生两个并列冠军，他们是李秋菊和王俊。这样的结果让媒体兴奋不已，不同寻常往往是他们偏好的口味。

李秋菊是东北铁岭人氏，刚过花甲之年，早年丧夫，一人独自将儿子李冯抚养成人。后李冯移居深圳，把她从老家接出来一起生活。一大家子，子孝妻贤，过得其乐融融；更有孙子李霄活蹦乱跳，平添许多欢笑。

1999年夏，李霄已满三岁，到了可以上幼儿园的年龄。李秋菊一下子轻松许多，一天里只需准备早晚饭即可。闲暇时间，除锻炼身体，找几个小区里的姐妹聊聊天之外，也就只能看看电视消磨时光了。操劳了大半辈子的李秋菊还真不太习惯白天一人在家，形单影孤无所事事的生活。这些年带孙子，也可谓含辛茹苦，一天下来累得腰酸背痛是常有的事。即便如此，她也会毫不犹豫地选择这种生活，有孙子陪在身边，什么苦啊累啊都是浮云。因此，她对周末有着强烈的期盼，到时家里又能热热闹闹的，这才是真正的天伦之乐。

李秋菊嘴上不说，神情上些许孤独的流露，被李冯看在眼里。他猜到老妈是一时适应不了孙子上学之后的生活。于是，决定给她买台笔记本电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



脑，并教她上网。在网上，可以找人聊天、下棋、打牌、听音乐、看电影等，无所不包，无所不能。李冯自己深有体会，只要一上网冲浪，时间就过得飞快，哪有时间去感受孤独。李秋菊退休之前是当地一所小学的语文教师，也算个知识分子。读过书的人上手就快，没过多久，就基本掌握了电脑的基本操作和上网。

王军发布举办“模拟炒股大赛”消息的那天，网上炒得沸沸扬扬。李秋菊虽不懂股票，也想凑凑热闹。等李冯下班回家之后，问他怎么回事。李冯打趣地说道：“就是一游戏，我给你注册个账号，你来选一组六个数字的号码就行。”李秋菊信以为真，在纸上写下984321这组数字，递给李冯看，并一本正经地说道：“我经常在梦里梦见这串数字，说不定是个征兆。”正端着饭碗嚼米饭的李冯看见这组数字，“噗”的一声把米饭喷了一地，笑得人仰马翻，搞得李秋菊一头雾水。等笑劲过后，李冯才慢慢缓过来，放下碗筷，一边打开炒股大赛的网页，一边对她说：“你得从这张表的数字中选。”李秋菊责怪他为何不早说，害自己出洋相，随后便认真地研究起来。当大家吃完纷纷离桌之时，李秋菊终于选定，股票号码是000503，理由是她们家的门牌号码正好是503。李秋菊选中号码后，让李冯用全部模拟资金买入000503海虹控股。

可能是新鲜劲已过，也没觉出有什么好玩的，李秋菊就再也没管过模拟炒股的事情。直到一年后，接到证券营业部打来的电话，说是得了大赛冠军，让带着身份证去领奖，这才想起还有这码事。

而另一个冠军王俊年方二十，是深圳财经大学经济学系在读大四学生。别看他年纪轻轻，却已有四年股龄。对于炒股，他有着一番自己的独到见解。他认为学经济学不能光靠啃书本，还需积极参加经济实践，才能真正领悟深奥的经济学原理。而作为经济晴雨表的股市是很好的实践场所，股市里可谓包罗万象。王俊正是通过炒股的实践，不仅能很好地领悟书本的知识，还形成了一些自己的看法和观点。因此，深得教授们的赏识，成绩一直名列前茅。

在这次炒股大赛中，王俊也选中000503海虹控股，但没有全数吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进，仓位达到70%。他是坚信“鸡蛋不能放在一个篮子里”这一著名的经济信条的，如果全仓买入则违背他的风险控制原则。他之所以选中海虹控股也绝非李秋菊那样闭着眼瞎蒙，而是建立在充分调查和透彻分析的基础上。王俊从电视新闻中了解到：美国9年的华尔街大牛市中网络股出尽风头，达到登峰造极的地步。亚马逊、雅虎、美国在线，仅1998年一年就涨幅分别高达660%、588%、315%。而戴尔在20世纪90年代的10年时间，上涨了92倍。那么，刚刚迈入网络时代的中国完全有可能复制美国股市的网络奇迹。经过一番慎重地遴选之后，锁定海虹控股。虽然此时海虹控股因经营出现亏损，带着ST的符号，但它的主营业务是网络游戏，不仅类属网络股，而且网络游戏是个新兴产业，有着广泛的发展前景，是投资与炒作兼备的题材。

与李秋菊不同的是，王俊是主动操作，在海虹控股达到最高点83元时，将其抛出，获利了结。而李秋菊则在买入之后就没管，到比赛截止日期，模拟账号内海虹控股的股价是54元。但由于李秋菊是全仓买入，而王俊是70%的仓位买入，另外30%模拟资金所买的股票则有赚有赔。最终，两人总的盈利率都是437%。

如此巧合，也算是件稀罕事。有人甚至怀疑其中是否有弄虚作假的成分，是否是为吸引公众的眼球而刻意为之。王军为打消一些人的质疑，公布了李秋菊和王俊两人的模拟账单。然而，还是有些媒体要挖空心思去揭所谓的黑幕。当王俊被记者问及此类问题时，他替主办方解释道：“我觉得这纯属巧合，主办方不是公布了模拟炒股的账单了吗？这个世界上巧合的事情其实很多，比如说我就出生于11月17日11点17分，你相信吗？这组看似巧合而又神奇的数字一出生就伴随着我了。如果你们还怀疑，我可以公开我的炒股账单，它与模拟炒股账单完全一样，不同的是它们存在两家不同的证券公司数据库中。我的股票账户是在南方证券开的，这绝对没法做假。”王俊本来就炒股，模拟炒股只不过是真实炒股的翻版。此时，他的股票账号的资金由原先的四千多元，增至一万七千多元，盈利率也是437%。记者们听他这么一说，已经没法再怀疑下去了，他彻底为王军解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了围。另外，大家都觉得王俊确实是高手，有两下子，他的冠军是实至名归的。

因为是并列冠军，李秋菊和王俊平分冠军奖金10万元。李秋菊高兴得合不拢嘴，对她来说这就相当于摸中彩票了。其实二十多万人中有不少人也曾买入海虹控股，但不是因为买得太少，就是抛得太早，都与冠军无缘。此后，李秋菊继续过着平淡而又幸福的生活，她并没有因为得了冠军就开始炒股，实在是对股票提不起兴趣。而李俊毕业后，顶着炒股冠军的头衔，顺利进入基金公司，后来成为金牌基金经理人。

“看来炒股不完全靠技术，还是有很大的运气成分，王俊和李秋菊分别是技术和运气的代表。在这次大赛中，他们都是冠军，不分伯仲。那么，在现实中，到底是技术重要还是运气重要呢?”

“要比较谁更重要，那得看考量的时间段了。如果是短期，我觉得运气要比技术重要；但现实中，股民炒股不可能一两年就结束了。如果放到一个较长的时间段考量，比如说五年。运气成分会正负抵消，因为一个股民在较长的炒股过程中，不仅会碰到好运气，同时也会碰到坏运气。所以，要想在股市立足，那就必须靠技术。”

等杨中华说完，胡克锋继续问道：“前面讲到海虹控股带着ST，是什么意思?”

“1998年4月22日，沪深证券交易所宣布将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理。特别处理的英文为special-treatment，缩写为ST。其中异常主要指两种情况：一是上市公司经审计两个会计年度的净利润均为负值，即连续两年亏损；二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：1. 股票报价日涨跌幅限制为5%；2. 股票名称改为原股票名前加ST；3. 上市公司的中期报告必须经过审计。”

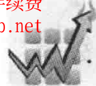
杨中华稍作停顿继续说道：“如果加上*ST，是指上市公司经营连续三年亏损，该股票有退市风险，希望警惕的意思。而海虹控股当时的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是连续两年亏损，被实行特别处理。”

胡克锋觉得杨中华真是一本股市活字典，心中的佩服之情又增添了一份。接下来，他很想知道王俊是怎样成为金牌经理人的，但不知道杨中华是否与王俊有交往。当问及此事时，杨中华点点头，开始讲起王俊的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



28

金牌基金经理的独门绝技

2000年7月，又是一个毕业的季节，王俊顶着首届模拟炒股大赛冠军的光环，顺利进入深圳最大的一家基金公司，职位是基金经理助理。按惯例这个职务都是由有着多年从业经验的优秀业内人士来担任，而王俊只是个刚刚拿到基金从业资格证的大学毕业生，按常理最多做个普通的研究员。可想而知，这个冠军对王俊而言意义非凡，这一点他心知肚明。因此，他对赛事举办者王军有着某种说不清的感恩之情。

而王军也非常欣赏这位年轻后生的才华，再加上王俊曾在新闻记者面前替王军解过围，两人自然而然成了朋友。当我们这些“圈内人”一起聚会时，王军都会叫上王俊。王俊与我们有着十多年的年龄差距，可能是会炒股票的人比较成熟老练之故，与我们沟通顺畅，并无代沟之感。后来我们发现，王军与王俊的名字有谐音，为避免有些吐字不清或普通话不准的同志误读，大家统称他们为“老王”和“小王”。比较迷信的张国庆甚至猜测他们前世可能有些瓜葛，才造就今世的机缘。

别看王俊年纪轻轻，也是个见过世面的主，与我们在一起时，全然不会怯场。不仅有问必答，如借着酒劲，还能滔滔不绝地侃上半小时。有一回，我们在闲聊各自工作之时，王俊向我们大吐了一番苦水。说自己的工作强度可用疯狂来形容：每天上午8点半到公司边看报边开晨会讨论，9点做当天投资准备，9点半到下午3点是交易时间，中午和研究员边吃饭边讨论市场，下午3点后参加各种投资策略会议，晚饭要和某上市公司高管一起吃饭，晚饭后还要继续看研究报告。每天跟钟表一样周而复始，累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得筋疲力尽。除此之外，每月出差至少三次做上市公司调研。让他最适应不了的是，每天一早到公司，第一件事情就是将自己的手机上交给专人保管。平时联系就用公司电话，全程监控。个人邮件、MSN、QQ等即时通信工具也受到全天候监控，并且记录留存5年以上。另外，每个办公室都装有摄像头，基金经理和助理的一举一动都在严密监控之下，完全无个人隐私可言。听完他的倾诉，我们都觉得在座的所有人中他的工作强度的确是最大的。看来这基金的活不好干，对投资者负责绝不是挂在口头上的。王俊光鲜的背后，却要付出更多的努力，背负更大的压力。

也许是出于对这份职业无比的热爱，或是习以为常之故，渐渐地，王俊的抱怨消失了。当我再次见到他时，少了疲惫之感，多了份精气神，做起事来也是风风火火。王俊的职业生涯进入快车道，在不到两年的时间，晋升为基金经理。独当一面，持掌一个规模为三亿的小型公募基金。

当王俊真正走到台前，开始独立操作一只基金时，发现要在众多身经百战、高手如林的同行中脱颖而出绝非易事。在头三年的基金业绩排行榜中，王俊所操盘的基金业绩只能算中末流。对他来说，这无疑又是一次炒股大赛，而且是一场决定自己未来命运的比赛。

2005年似乎成为王俊事业的重大转折点。当时他被公司派到美国，参加中国证券业协会组织的培训，三个月里和另外三十名同学一起在学校学习，并参访了美国的一些金融机构。美国之旅，让他能够跳出中国相对封闭的市场，从历史角度和国际视野来观察当时国内市场所处的阶段，思索国内市场的发展方向。自从那次培训归国后，王俊的投资风格大变，所操盘的基金业绩突飞猛进。2006年，王俊的基金就以154.49%的业绩在118只基金中排名第12。2007年，他更是一战成名，成为中国最赚钱的基金经理。王俊从一个普通基金经理蜕变成明星经理，只用了短短两年时间。以至于外界传得神乎其神，说是他在美国时得到了一本投资“天书”，才使他有如此这番成绩。这与《史记·留侯世家》中记载的汉朝张良的奇遇，从老翁手中得《太公兵法》这一桥断有几分相似。王俊每当闻及此事，都会一笑置之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说到王俊的成名之旅，不能不提岳阳兴长，这是只化工股。自2006年三季度起，王俊的基金就开始购入岳阳兴长的股票，到2007年年末一度持有高达766万股。也就是在2007年一季度，岳阳兴长公告与湖南高桥公司达成重组意向，股价演绎了连续10个涨停的神话，之后伴随着若即若离的生物制药传闻，该股股价一度涨至41元，王俊收获10倍收益。

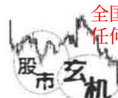
随着该股股价屡屡被拉升的是王俊的精确减持。自2008年初，王俊的基金开始了其减持之路。2008年末，王俊的基金所持股份已经减持至200万股。2009年在市场各方一片疫苗热以及岳阳长兴股价大涨三倍之际，给了王俊抛空该股良好的时间窗口。王俊趁此良机，坚定地选择抛空所有股票。根据岳阳兴长2009年三季报显示，岳阳兴长十大流通股东名单中，王俊的基金已消失得无影无踪。这就是典型的王氏操作手法，挖掘出隐蔽性题材股，获得暴利后全身而退，然后把资金投入到下一只潜力股中。

因为基金行业的操作具有公开性、透明性，作为明星基金经理的王俊的一举一动自然是各大财经媒体追逐的焦点。王俊的操盘技巧无疑被曝光于聚光灯下，供世人观摩与评判。媒体的一致评价是，挖掘重组股是王俊的拿手好戏，也正是这些隐蔽性题材股，让王俊得以脱颖而出。

当然外界的评价不完全都是正面的，就有一些媒体质疑他靠内幕消息才能一鸣惊人。面对质疑，王俊不能听之任之，必须做出强有力的反击。王俊通过证券业的权威平台《中国证券报》发出自己的声音。王俊认为，重组是中国市场特有的现象，对于这样的机遇视而不见，是对投资者不负责任。王俊同时表示他操作股票只依靠三点：公开信息、合理推测、组合投资。很多股票重组的公开信息其实已经足够多了，如果公开信息不够充分，那就加上合理的推测，通过换位思考，很多疑问都将迎刃而解。但是，即使仔细研究公开信息了，也做了合理推测，投资重组股的成功概率可能也只有60%，这种时候，则可以通过组合投资降低风险。这个被业界推崇的“王氏三板斧”，正是王俊的独门绝技。

后来，王俊在一次深圳台的专访节目中透露，对自己的投资思想形成影响最大的是彼得·林奇，他熟读了这位美国投资大家的《在华尔街崛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起》《战胜华尔街》等书，对其投资成长性股票的理念深表认同，并将其活学活用于自己的基金实务中。同时，在学习的过程中发现，从国外的经验来看，在每一轮牛市中，投资成长股的收益率一定会大于其他热门股。这也让他形成了与一般公募基金经理不同的投资思路。看来，外界传言的"天书"一事也并非完全空穴来风，还是存在现实的原型。

"彼得·林奇是谁？"

"彼得·林奇美国人，出生于1944年，1968年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得MBA学位；1969年进入富达管理公司研究公司成为研究员，1977年成为麦哲伦基金的基金经理人。在1997—1990年彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，该基金的管理资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。13年间的年平均复利报酬率达29%，目前他是富达公司的副主席，还是富达基金托管人董事会成员之一，现居住在波士顿。"

"噢！原来彼得·林奇和王俊是同行。这让我想起了李欢，我觉得王俊与李欢本质上都是股市操盘手，但命运却是天差地别。一个成为中国证券业的风云人物，而另一个则只能黯然退出。"胡克锋颇带感触地说道。

"这种截然不同的结局缘于手段的不同，李欢是通过操纵股价的违法手段来获取暴利，损害了广大股民的利益，破坏了股市的正常秩序和规范；而王俊扮演的是普通投资者的角色，只是更专业、更技术而已。他把资金投向优秀的上市公司，进一步促成优胜劣汰，使股市进入良性循环的轨道。其实我也挺为李欢惋惜的，假如李欢也能进入基金公司那就好了，不仅他能实现自我的抱负，说不定中国证券界又能多一段经典传奇。"

"可是很多事情是不能假设的，李欢已经被定格为股市的赌徒与强盗了。而他的金盆洗手，还多少给自己挽回点形象。"胡克锋用非常贴切的语言形容道。

当杨中华听到"赌徒"时，眼睛一亮，随即说道："你刚才说到赌徒提醒了我，2001年的股市确实与赌有关。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



29

股市赌场论

2001年1月，著名经济学家、国务院发展研究中心研究员吴敬琏在接受中央电视台《经济半小时》访问时抛出了著名的“股市赌场论”。吴敬琏的主要观点有三个方面：一是“中国的股市很像赌场，而且很不规范。即使是赌场里面也有规矩，比如你不能看别人的牌。而我们的股市里，有些人可以看别人的牌，可以作弊，可以搞诈骗。坐庄、炒作、操纵股价可以说是登峰造极”；二是“全民炒股”；三是“中国股市目前的平均市盈率已高达60~80倍，没有哪个国家的经济能长期支持这么高的市盈率”。一时间，“股市赌场论”成为证券界议论的焦点。

在吴敬琏发表“股市赌场论”几天后，中国证监会宣布对中科创业和亿安科技进行调查，并推出“券商高级管理人员谈话提醒制度”，沪深股市随即大幅下挫。因此，有人猜测吴敬琏谈话有背景，但吴敬琏却说，他的谈话只代表个人观点，没有任何背景。

一石激起千层浪，吴敬琏的观点不仅引发了证券市场的巨大震动，更在经济学界引起了热烈讨论。该年2月11日，在北京邦和财富研究所召开的“关于如何正确评价中国股市发展状况”的恳谈会上，董辅礽、厉以宁、萧灼基、韩志国、吴晓求五位重量级经济学家联手反驳，公开回应吴敬琏的观点。

董辅礽，时任全国政协委员、政协经济委员会副主任、中国社会科学院经济研究所名誉院长、前任全国人大财经委员会副主任委员。厉以宁，时任全国人大常委会委员、全国人大财经委员会副主任委员、北京大学光

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华管理学院院长。萧灼基，时任全国政协委员、北京大学经济学院教授。韩志国，时任中国人民大学教授。吴晓求，时任中国人民大学金融与证券研究所所长。

这五位经济学家都是重量级的人物，他们其中任何一个人的言论都有可能影响到管理层的决策取向，更不用说五人联手了，这种组合基本构成中国证券经济学界队伍中的“梦之队”。难怪这次会议主持人萧灼基教授也毫不忌讳地直言：“在我的记忆里，我们五个人同时出场，这可能是第一次。”

针对吴敬琏的“股市是赌场”的观点，五位学者认为，吴敬琏的看法仍停留在计划经济下，停留在物质生产部门创造财富、非物质生产部门不创造财富的认识上。资本市场优化资源配置、提高效率进而提高财富创造能力的作用不能抹杀。他们认为股民积极参与恰恰是培养市场意识、投资意识。针对吴敬琏对中国股市炒风日盛的担忧，五位学者认为，证券市场中投资、投机皆不可少，投机是资源优化配置的必要先导。可叹，作为中国市场经济体制的号召者、被称作“吴市场”的吴敬琏，竟然被认为停留在计划经济时代。

该年3月9日，《中国经济时报》发表了吴敬琏新著《十年纷纭话股市》的前言、长达2万字的《我对证券市场的看法》一文，正式回应股市论战。在前言中，他这样表示：“我并没有把股市一般地定位为‘赌场’和把整个股市活动说成是‘零和博弈’的意思，更绝对推演不出我要关掉股市的意图。我抨击的重点在于中国股市上违规违法盛行，就像一个有人可以看到别人的牌的赌场。”

随后，吴敬琏的观点得到了另一经济学家、时任中金公司研究部总经理许小年的拥护支持。2001年9月，许小年一篇题为“终场拉开序幕——调整中的A股市场”的研究报告抛出了“千点论”。吴敬琏的“股市赌场论”和许小年的“千点论”引起四面讨伐，也曾一度被市场嗤之以鼻。孰料一语成谶，就在这场大争论后没多久，中国股市便进入了4年多漫长的熊市。“5·19”行情过后，股指就从2245点一路下跌到998点，“千点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论”成为现实。

吴敬琏的“赌场论”立即成为众矢之的，被认为是“暴跌元凶”。首都经贸大学公司问题研究中心主任刘纪鹏教授就曾表示，由于对股市“赌场论”的争论迟迟未决，使得中国股市在非正常的因素下暴跌整整48个月。

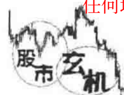
也有多位人士表示，吴敬琏是“中国经济学界的良心”，吴敬琏自始至终没有否定股票市场和证券市场对中国经济的作用，他只是敢于指出了当时股市存在的问题。当时曾见证和参与这场大讨论的《中国经济时报》副总编辑车海刚表示，现在看来，这确实是一场富有意义的讨论。厘清了公众的很多认识，同时监管层也出台了一系列的措施，对于资本市场具有正面和直观的影响。

对于吴敬琏的“股市赌场论”究竟是出于公心还是另有原因，坊间还有另外一种说法：当时吴敬琏是中金公司的首席经济学家，摩根士丹利是中金公司的第二大股东。而不管是中金还是摩根士丹利当时都没有投资A股的权限，无法在A股市场的上涨行情中获利。于是，摩根士丹利在世界上大唱空，吴敬琏也在唱空，许小年也在唱空，似乎暗示着吴敬琏和中金公司、摩根士丹利之间有着某种默契。

胡克锋听完之后的第一反应，自然是问杨中华赞同哪方的观点。

杨中华略显激动地说道：“当时我正好在家里看了那一期的《经济半小时》。记得那时听到吴敬琏的股市赌场论后，心里很是不安，心情久久无法平静。不雅之语虽未出口，却在心里暗暗咒骂了几十遍。你想，一个经济学泰斗在中央二台的《经济半小时》发表这样的言论，对股市的冲击和杀伤力会有多大？好不容易盼到的牛市，就这样被毁了，不骂才怪呢！其实，这也正是广大股民的普遍反应了，谁不盼着股市能红火点呢？但现在回想起来，吴敬琏的确揭示了当时股市存在的一些弊端，引起管理层的高度重视，对于整顿市场、完善制度起到一定的正面作用。不过时至今日，我还是不认同他的股市赌场论。中国的股市只走过短短十年，肯定会存在诸多弊端和不足，这需要时间慢慢完善。与此同时，股市整体上是处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于良性发展中的，他的观点过于偏激，而且有以偏概全之嫌。还有，我觉得一个举足轻重的人更要注重言行了，不管正确与否，要尽量减少对社会带来的冲击，才是上上策。”

此时，胡克锋也附和道：“是啊！如果中国股市是赌场，那股民不就都成赌徒了吗！”

“说到赌徒，在股市里确实有不少。不仅中国有，西方较成熟的股市里同样存在，接下来，我给你讲讲一个赌徒输掉一个银行的故事吧。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30

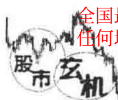
赌徒输掉巴林银行

1995年2月26日，英国中央银行英格兰银行宣布了一条震惊世界的消息：巴林银行不得继续从事交易活动并将申请资产清理。10天后，这家拥有233年历史的银行以1英镑的象征性价格被荷兰国际集团收购，这意味着巴林银行的彻底倒闭。

巴林银行集团是英国伦敦城内历史最久、名声显赫的商人银行集团，素以发展稳健、信誉良好而驰名，其客户也多为显贵阶层，包括英国女王伊丽莎白二世。该行成立于1763年，其创始人弗朗西斯·巴林爵士时常夸耀其具有5个世袭贵族的血统，比中世纪以来的其他任何家族都要多。巴林银行在世界金融史上具有特殊地位，被称为金融市场上的金字塔。它由最初一家贸易行开始，不断拓展，成为政府债券的主要包销商，在欧洲金融界具有举足轻重的地位。它不仅为一大批富贵人家管理钱财，还为英国政府代理军费，慢慢从一个小小的家族银行，逐步发展成为一个业务全面的银行集团。在最盛时，其规模可以与别的整个英国银行体系相匹敌。

巴林银行集团的业务专长是企业融资和投资管理。尽管是一家老牌银行，但巴林银行一直积极进取，在20世纪初进一步拓展公司财务业务，获利甚丰。20世纪90年代开始向海外发展，在新兴市场开展广泛的投资活动，仅1994年就先后在中国、印度、巴基斯坦、南非等地开设办事处，业务网络点主要在亚洲及拉美新兴国家和地区。截至1993年底，巴林银行的全部资产总额为59亿英镑，其核心资本在全球1000家大银行中排名第489位。然而，这一具有233年历史、在全球范围内掌控270多亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英镑资产的巴林银行，竟毁于一个年龄只有28岁的毛头小子尼克·里森之手。

尼克·里森出生在伦敦郊区的一个普通家庭，他是一个令同龄人羡慕的依靠个人奋斗成为百万富翁的成功者。巴林银行一般从英国的名牌收费学校招募职员，里森从一所普通中学毕业后却能挤进巴林银行之门，实属少见。1992年里森和巴林银行的职员莉莎·西姆斯成婚后被双双派往巴林银行的新加坡分行任职。后来，尼克·里森成为新加坡分行期货与期权交易部门的总经理。人们认为，里森既是幸运儿又是天生的交易人，他富有才华、雄心勃勃、信心十足，被视为巴林银行的新星。里森是精通电脑系统的专家，曾经到东京分行处理过电脑不显示交易的毛病。里森还在巴林银行报表部及其调查处干过，知道如何使自己的行为不被他人觉察。

里森刚到新加坡任期货交易员时，巴林银行原本有一个“99905”的“错误账号”，专门处理交易过程中因疏忽造成的错误。无论做什么交易，错误都在所难免，在期货交易中更是如此，比如，有人会将“买进”手势误为“卖出”手势；有人会在错误的价位购进合同；有人可能本该购买六月份期货却进了三月份的期货，等等。一旦失误，就会给银行造成损失。在出现这些错误之后，银行必须迅速妥善处理。如果错误无法挽回，唯一可行的办法，就是将该项错误转入电脑中一个被称为“错误账户”的账户中，然后向银行总部报告。这原是金融体系运作过程中正常的错误账户。1992年夏天，伦敦总部要求里森另设立一个“错误账户”，记录较小的错误，并自行在新加坡处理，以免麻烦伦敦的工作。于是里森又建立了一个在中国文化看来非常吉利的“88888”错误账户。几周后，伦敦总部又要求用原来的“99905”的账户来与伦敦总部联系，但这个已经建立的“88888”错误账户，却没有被销掉，由此埋下了致命的隐患。

1992年7月17日，里森手下一名交易员金姆·王误将客户买进日经指数期货合约的指令当作了卖出，损失是2万英镑，当晚清算时被里森发现。但里森决定利用“88888”账户掩盖失误。几天后，由于日经指数上升，损失升到了6万英镑，里森决定继续隐瞒这笔损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



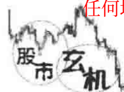
另一个与此同出一辙的错误是里森的好友及委托执行人乔治犯的。与妻子离婚后的乔治整日沉浸在痛苦之中，并开始自暴自弃。作为自己最好的朋友，也是最棒的交易员之一，里森很喜欢他。但很快乔治开始出错了：里森示意他卖出的100份九月的期货全被他买进，价值高达800万英镑，而且好几份交易的凭证根本没有填写。为了掩盖失误、隐瞒损失，里森将其记入"88888"账户。此后，类似的失误都被记入"88888"账户。里森不想将这些失误泄露，因为那样他就只能离开巴林银行了，但账户里的损失数额像滚雪球一样越来越大。

如何弥补这些错误并躲过伦敦总部月底的内部审计以及应付新加坡证券期货交易所要求追加保证金等问题，成了里森头疼的事情。为了弥补手下员工的失误，里森将自己赚的佣金转入账户试图隐瞒，但其前提当然是这些失误所引起的损失金额不能太大。但乔治造成的错误确实太大了。急于想挽回损失的里森开始从蓄意隐瞒走向另一种错误——冒险，以红眼赌徒的心态决定恶性增资：即在明知风险极大的情况下，以增加投资作为筹码，赌一输赢。

为了赚回足够的钱来补偿所有损失，里森开始增加恶性增资，承担的风险亦越来越大。他当时从事大量跨式部位交易，试图依赖当时稳定的日经指数，从中赚取期权权利金来弥补亏损。其实他也深知，如果运气不好，日经指数变动剧烈的话，此交易将使巴林银行承受极大的损失，但赌性覆盖理性的他顾不了那么多了。里森在最初一段时日内做得还算顺手，到1993年7月，他已将"88888"账户亏损的600万英镑转为略有盈余。当时他的年薪是5万英镑，年终奖则将近10万英镑。如果里森就此打住，那么巴林银行的历史也许会改变。

但在其膨胀的赌性支配下，里森继续恶性增资，加大筹码。此时市场价格开始破纪录地波动，用于清算记录的电脑故障频繁，等到发现各种错误时，里森的损失已将近170万美元。在无路可走的情况下，里森决定隐藏这些失误，幻想以继续恶性增资来扳转局面。1994年7月，"88888"账户的损失已达5000万英镑。此时的里森完全成了一个赌徒，他一边将巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



林银行存在花旗银行的5000万英镑挪用到“88888”账户中，一边造假账蒙蔽巴林银行的审计人员。他幻想着以通过恶性增资赌赢市场行情，反败为胜，补足亏空。

而巴林银行自以为没有什么风险，因为里森称他所做的巨额买进是根据客户的指令进行的，而且被认为是使用客户的资金。此外，巴林银行不知道这些交易是通过私设的“88888”号账户进行的，而且不受任何约束，结果便是致命的。因为私设的“88888”号账户有一个特点：不论是在大阪还是新加坡，都要求在交易日结束时即时交割合同的差额，由于“88888”号账户名义上归巴林银行所有，巴林银行自动地进行支付。

1994年11月下旬，里森决定要赌日经指数不会掉到19000点以下，这似乎是一个安全的下注，因为他判断日本经济在30个月的萧条后开始复苏。但事实上1994年12月和1995年的1月，日经指数从19000点开始向下跌。1995年1月17日，7.2级地震毁坏了日本城市神户，以往曾坚如磐石的日经指数在一周内下跌了7%。尽管如此，里森仍然在之后的三周内又买进了几千手期指，把宝押在日经指数将稳定在19000点上。在同年2月份的头一周，里森赚了1000万美元，巴林银行高层欣喜若狂，梦想着里森每周都能为他们赚进这么多。但此后的行情急转直下，里森开始了最后的疯狂押赌，他完全逆市场趋势而动的大额交易使损失越来越大。里森又试图恶性增资买卖日本政府债券，结果又造成新的巨额亏损。显然，巴林银行的财务已经失控，总部一直为里森疯狂的恶性增资举动提供资金，4个星期内达到8.5亿美元。

1995年2月23日，是巴林银行期货交割的最后一日，这一天，日经指数下跌了350点，而里森却买进了市场中所有的合约。到收市时，里森总共持有61039份日经指数期货的多头合约和26000份日本政府债券期货的空头合约，而市场走势和他的操作完全相反，里森带来的损失达到10多亿美元，这是巴林银行全部资本及储备金的1.2倍，恶性增资的巨额损失最终把巴林银行送进了坟墓。

同年2月23日傍晚，已经赔光了整个巴林银行的里森，无法继续隐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



瞒，只好偕妻子踏上了逃亡的旅程。他们相继辗转文莱、马来西亚，最后抵达德国。1995年3月2日，里森和妻子在法兰克福机场被警察捉拿归案。这位曾被视为英雄的人后来被引渡到新加坡受审，被判处有期徒刑6年半，并在新加坡监狱服刑。

“我记得之前在大学图书馆的音像馆里，看过一部美国原声老电影叫‘魔鬼交易员’，与您所说的尼克·里森的故事很像。”

杨中华惊讶地说道：“这个你都看过，难得！这部电影就是根据尼克·里森的真实故事改编的。尼克·里森在监狱里也没闲着，把自己的所作所为、所思所想写成一本书出版。这本书随后被拍成电影，这就是1999年的《魔鬼交易员》。电影的制片方没有给尼克·里森一毛钱的版权费，因为他的事迹是公开史料。但他通过《魔鬼交易员》这本书赚到了高达百万美元稿费，而且出狱后接受第一次采访的酬劳是一张六位数的支票。之后的2005年他的第二本书《搞垮巴林银行之后》出版了。”

此时，胡克锋早已听得目瞪口呆，没想到尼克·里森还会有咸鱼翻身的一天。杨中华从胡克锋不时张动嘴巴的动作中，看出他是无比的惊愕，说到后来不自觉地把嗓门提得更高了：“实际上尼克·里森因为癌症只在监狱里待了四年半，出狱的时候恰好赶上电影首映，他还花钱包场请了二三十个朋友一起观看。尼克·里森的一生，搞垮过银行，蹲过监狱，离过婚，战胜过癌症，上过教科书，还有什么样的人生能比这更剽悍呢？就连当年穿过的那件黄黑交易衫，在2007年出现在ebay上，也被拍出21000英镑的天价。今年四十多岁的尼克·里森生活在爱尔兰，最近两年则开始了他职业演讲人的生涯，在全球范围内做巡回餐后演讲。据说，所到之处，一票难求。”

正当胡克锋还在回味尼克·里森离奇而又怪诞的人生经历时，杨中华已经又把话题拉回到对“股市赌场论”的讨论中。

“西方的市场总归是成熟的，总不能说它也是赌场吧！但照样产生赌徒，而且是尼克·里森这种输掉一个银行的赌徒。所以，依据中国股市存在的一些不足和弊病，就从根本上否定中国股市，认为它是个赌场，显然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有失偏颇。”胡克锋愣了一会儿，反应有些迟钝，但随后还是下意识地点了点头，虽显慢了半拍。

杨中华也没理会胡克锋的“呆滞”，趁着涌动的思绪继续说道：“在股市里，最要不得的就是赌徒心态，尼克·里森的故事虽然很经典，但毕竟离得遥远，仿佛是书中走出的人物。而真真切切发生在身边的人和事，却使我有切肤之痛。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



31

炒股切忌赌徒心态

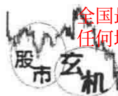
杨天宝是我的堂弟，比我小两个月，生性淘气好动。我们两家不仅是亲戚，还是共用一堵墙、一个门庭的邻居。虽然性格迥异，他好动我喜静，基本玩不到一起；却也是每天低头不见抬头见的兄弟。从小一起长大的情分，使彼此的感情也颇为深厚。

与文静好学的我相比，杨天宝是个不折不扣的小顽童。学校是他的牢笼，而乡间野地是他的乐土。逃学打架是常事，上树掏鸟蛋是能事，搞恶作剧则是最爱。我都好几次撞见村里乡亲上门告状，原因是他把村里的稻草堆给点了。每次都免不了挨一顿狂揍，当时疼得吱哇乱叫，事后却又抛到九霄云外。

俗话说“三岁看大，七岁看老”，调皮捣蛋的杨天宝在被称为“人生十字路口”的高考前，自然是败下阵来。之前受九年义务教育之故，我们的人生尚在同一条轨道上，此刻之后的人生则是大相径庭。我南下上了大学，而他只能在家务农。除了农忙时节，杨天宝平日里游手好闲，无所事事，慢慢地沾染上好赌的恶习，人也变得流里流气，身边净是些吊儿郎当的狐朋狗友。什么推牌九，诈金花，搓麻将样样在行，有一次还因聚众赌博而进了局子。幸好赌资不大，认罪态度良好，被关了十多天就放出来了。

杨叔叔看他整日在家瞎混，还不时惹出祸端，认为不是长久之计。于是，托关系把他送到县城的建筑工地上打工，想让他吃吃苦，体验一下生活的艰辛，好从此走上正道。可这杨天宝是个既不肯吃苦又不会被任意摆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布的主。在工地上照样是偷奸要滑，有工头监督时，干活显得尤为卖力；没人时，则还原好吃懒做的本性。就这样，杨天宝在工地里混了一年有余，虽比以往要过得辛苦，却还能承受。主要还是迫于父亲的压力，不能说走就走，权且先在此混混日子再说。

命运的转机似乎在不经意间出现了，当杨天宝过完年重返工地时，惊奇地发现一个头发油光锃亮，身穿黑色皮衣皮裤的小年轻在工地上对人吆三喝四。一问才知此人叫张凯，是老板的小儿子，是名落孙山之后，有意让他子承父业。正所谓“物以类聚，人以群分”，张凯与杨天宝其实是同道中人，而杨天宝又是那种见势就往上黏的人，很有一套溜须拍马、阿谀奉承之功。没过多久，俩人便厮混得很熟，开始称兄道弟了，经常在一起寻欢作乐。杨天宝也因此得势，挤走原先的工头，从扛砖搬瓦的小时工摇身一变，成了小包工头，承包工地上没有技术含量的体力活。有了这份差事，一年少说也能挣个三四万，杨天宝的钱包慢慢鼓起来，人也变得硬气多了。

在张氏工地干了四年之久，杨天宝积累了一定的人脉关系，开始独立承包小型的建筑工程项目。说到中国的建筑业，起初进入门槛很低，利润又高，属于劳动密集型产业，是20世纪90年代那批闯荡城市的农村人发家致富的重要路径。而承接工程，最关键的是人脉关系，疏通承包的各个关节。杨天宝正好深谙此道，再加上几年攒下来的本钱，足够打点各路“门神”，承接各种小型的建筑工程便不费吹灰之力了。

自从杨天宝自立门户之后，他与张凯的关系发生了极其微妙的变化，由跟班变成了竞争对手，虽还不在同一个重量级上。但县城的建筑蛋糕就这么大，多一个人跑来分食，势必对既得利益者造成冲击。张凯是个公子哥不假，但他并不傻，绝不会干养虎为患的事。自此，张凯开始处处提防，对杨天宝冷淡疏远了许多，脾气上来时还会恶言相向。杨天宝自然是心知肚明，只是自己还不够强大，还有很多仰仗张凯的地方，只得委曲求全。

此时的杨天宝对现状还是很满意的，毕竟已经成了小老板，在小县城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



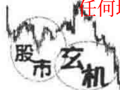
里也算号人物了。有钱了之后，老板的派头可一点不能少，戴的是麻绳粗的纯金项链，抽的是巴西雪茄，出入以轿车代步，还配专职司机。除白天待在工地外，其余时间不是在酒店里胡吃海喝，就是在夜总会夜夜笙歌，每周一次的赌局更是必不可少。杨叔叔是个质朴的农民，看见儿子过得如此纸醉金迷、挥金如土，很是反感。时时劝诫他做人要踏实勤俭，怎奈杨天宝羽翼丰满，已是管束不住了。

那些年回家过春节，我发现亲戚当中属杨天宝的变化最大，言行举止活脱脱一暴发户。他特喜欢在我面前炫富，刻意把手指上的两个大金戒指在我眼前晃悠，还问我在深圳混得如何。我谦虚地说只是个保险公司的小经理，也没提在股市赚钱的事。他听完之后，毫不掩饰自己的开心，笑着说“咱俩混得差不多”。似乎内心深处一起成长的那段记忆，让他在我面前有点自卑，而现在终于追上甚至超过我了。我也不是个图虚名的人，他能释怀，我替他高兴。至于他力邀我一起参与赌局，我当然避而远之。

时间又过了五六年，时代在飞速发展，而杨天宝却还在原地踏步，承接的还是些小的鸡肋工程，当年算号人物的感觉已荡然无存。不说同行业的张氏父子，就是其他行业先前还不如他的老板们，也早已把他远远地甩在身后，这使他心急如焚。而每每他要冲击大工程，试图一战成名时，都会被张氏父子半路劫杀，只能铩羽而归。杨天宝知道，张氏父子就是他通往成功道路上的拦路虎。要想接下几千万的大工程，唯有跟张氏父子拼财力，但手头上区区几十万连打通关节都不够。

正当杨天宝一筹莫展之际，跟随他多年的司机出了个主意：可以把钱投到股市，听说很多人翻了十倍。十倍，多么惊人的利润，如果能把本金翻上十倍，就能与张氏父子抗衡了，到时把他们杀个片甲不留，以泄多年之愤。正好这天晚上，杨天宝看到吴敬琏在《经济半小时》抛出股市赌场论。他完全没有意识到这是个重大的利空，反而很是兴奋。说到赌博，杨天宝可是行家里手。杨天宝多年的心得是：赌博靠的是手气，靠的是不要命的一搏，而他自己有的是胆量。多年的压抑，加上好赌成性，杨天宝决定在股市里大赌一把，押上了自己全部的身家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨天宝是个彻头彻尾的无知赌徒，结局可想而知，没过半年已赔掉一半家当。输红眼的杨天宝彻底丧失理智，向县城的地下钱庄借来几十万的高利贷，再次杀入股市。处于熊市的股市就是资金黑洞，借来的资金很快被吞噬。杨天宝自知大势已去，自己输得一败涂地，绝无翻本的可能。为躲避放贷者的逼债，三十六计走为上计，连夜携一家老小远走他乡，从此了无音信。

“这位表舅的事情我听老妈说起过，是老妈教育我的反面教材。从那以后，您就再也没跟他联系过吗？”

“没有，估计杨天宝放不下面子跟我联系。”杨中华猜测道。

“难道那些放高利贷的就这么算了吗？”杨天宝好奇地问道。

“这些人当然不会轻易善罢甘休，怎奈杨天宝溜得太快，他们始料未及。再则这种放高利贷的行为本身就违法，不受法律保护。经过这么多年，很多当年放高利贷的也已经破产或跑路了，杨天宝的那笔债务也就不了了之了。不过，杨天宝还是害怕，再也不敢踏上那片土地。”

“我好像在前面的故事里听到，杨天宝是在吴敬琏提出股市赌场论之后进入股市的，是吗？”胡克锋听得不是太真切，所以想再确认一下。

“是的，不仅如此，杨天宝入市的那个时期，可以用‘祸不单行’来形容股市。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



32

祸不单行

2001年，中国股市表面上涨势如虹、风光无限，曾一度创出2245点的高峰。但在光鲜亮丽的背后，却潜伏着巨大的危机。不仅有吴敬琏的“股市赌场论”、许小年的“千点论”如幽灵般飘浮在股市上空，更有“国有股减持”这种实质性的重大利空，真是福无双至，祸不单行。

何谓国有股减持？早在1999年12月2日，中国嘉陵、黔轮胎首先尝试国有股向二级市场投资者配售。但国有股减持出师不利，试点浅尝辄止，两家公司后没了跟进者。直至2001年6月22日，国务院五部委联合发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》。该办法第五条规定：股份有限公司首次发行和增发股票时，均应按融资额的10%出售国有股，且减持的价格执行市场定价。

但是，该方案一经公布，立即引发轩然大波，股市自此狂泻不止。截至2001年10月20日左右，上证指数一口气从2245点跌到1520点，短短四个月跌去了700多点，跌幅超过三成。在此期间，烽火通信、北生药业、江汽股份等多家上市公司按10%的融资额市价减持股票。虽然筹集了几个亿资金，但沪深股市1万多亿元市值却蒸发掉了。当时二级市场上的投资者怨声载道，认为国有股按市价减持简直就是圈钱，证券市场本应是投资者投资的场所，但却变成了国企大股东的提款机。大家纷纷“以脚投票”，对新发、增发的股票弃而远之。因此，市场出现了新股上市跌破发行价、增发股票没人要的被动局面。

面对一泻千里的股市，2001年10月22日，证监会紧急叫停《减持国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有股筹集社会保障资金管理暂行办法》的有关规定，暂停了在新股首发和增发中执行国有股减持的政策。国有股增量减持暂停是10月22日晚上公布的，当日还有监管部门不干预市场涨跌的言论见诸报端。这种急剧变化，使低位斩仓的股民慌忙补仓，而仓位较轻的机构和相信“政策底”来临的股民则纷纷“抄底”。连续四个月毫无反弹的暴跌所积聚的做多能量，瞬间如火山般爆发，出现了涨跌停板制度设立以来从未有过的沪深股市几乎全线涨停的壮观场面。上证指数当月23日以1642.22点开盘，跳空高开120余点，深成指数则以3423.66点开盘，高开280点；到收盘时，上证综指和深成指分别上涨149.89点和314.33点，两市交易量合计为290.16亿元。当日，港股受此影响也大涨400多点。

一项由国务院五部委联合发布的政策仅试行四个月就暂停，这在中国资本市场历史上绝无仅有。尽管管理层及时纠偏，使股市暂时获得了喘息机会，但形势依然严峻。在股指比最高点低25%、比全体股民年平均成本低15%的情况下，两天两市放出近700亿的成交量，这意味着仍有大量资金极端不看好大势，坚决割肉离场。由于证监会在宣布暂停执行国有股减持方案的同时还宣称，国有股减持“是一项探索性的工作，也是一项长期的任务，需要不断地完善”，而且“中国证监会将会同有关部门，在广泛征求各方面意见的基础上，研究制订具体操作办法，稳步推进这项工作”。那么，暂停之后还会有什么政策出台，发行和增发这两路圈钱大军何时再次出动，这些随即成为股民关注的焦点。

经历了这一轮的暴涨暴跌，管理层也开始重新考虑这个问题。时任证监会主席的周小川希望广泛征求意见，让各方面意见都能得到充分反映，以图彻底解决问题，于是，社会各界掀起了一场声势浩大的关于国有股减持的大讨论。由时任证监会副主席的范福春负责征求意见，他当时兼规划发展委员会主任。与此同时，国务院发展研究中心组织的“国有股减持方案专家评议会”，就国有股减持方案进行评议研讨。

截至2002年1月，证监会收到各类建议4300多件。经初步汇总和整理，这些国有股减持方案被归纳为7大类。当年1月26日，规划委公布了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国有股减持方案阶段性成果，同时强调指出，公布的方案仅仅是框架性和原则性方案，并非最终的操作性方案。市场依旧在迷茫中等待。直到2002年6月23日，一则《特大利好：国务院已决定停止减持国有股》的消息发布："国务院决定，除企业海外发行上市外，对国内上市公司停止执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》中关于利用证券市场减持国有股的规定，并不再出台具体实施办法。"翌日，沪深股市双双大幅跳空高开，再现井喷行情，当日上证综指以接近涨停板报收。

证监会有关负责人在答记者问时表示，国有股减持是一项探索性工作，是一个复杂的系统工程，涉及很多方面，触及很多深层次问题，会对市场产生重大影响。这些问题需要创造较好条件，用较长时间方能解决，相关政策的把握需要很高的艺术，减持工作的实际操作难度超过了原来的预想。在相当长的时间内，难以制订出系统性的、市场广泛接受的国有股减持的实施方案。同时，国家设立的全国社会保障基金通过国家财政拨款和海外上市时的上缴等形式目前已达到相当规模，近期社会保障资金基本平衡，每年需要补充的现金量不大，没有必要通过国内证券市场减持套现来筹集现金。

胡克锋赶紧追问道："表舅，那您买的股票怎么样了？"

"我买的东方明珠还是比较坚挺的，最高到过53元。只是我没能抓住，最终是在2001年4月份，大约30元的价格抛的，总共赚了25万左右。"

胡克锋笑着说道："那还不错！但如果在最高点抛的话，可以多赚35万。"

杨中华点点头，接着说道："这个没有假设，我是个知足常乐的人！你还记得我之前提到过按揭买了一套120平的房子吧。我把股市里的钱全取出来，把剩下的房款付清了。"

"噢！为什么？难道表舅是要歇上一阵子吗？"胡克锋疑惑地问道。

"不是，原因是我要离开深圳，转战上海了！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



33

转战上海滩

2002年，人生中又一转折之年，我决定闯荡上海滩。能让我放弃深圳安稳与舒适生活的，当然是一份充满巨大诱惑，让我无法抗拒的工作与待遇。先说这待遇，年薪高达50万，是在保险公司年薪的七倍之多；另外，还有一辆奥迪A6和一套依畔黄浦江的高档公寓供我使用。至于工作嘛，那更是诱惑无限。职务是上海一家中型证券公司的副总，主管招揽资金的业务。

我能得到这样的机会，完全归功于王军。王军这几年所取得的成绩，那是有目共睹的。自己本身就是证券界的风云人物不说，营业部的业绩年年名列前茅，而麾下的大户之中更是卧虎藏龙，不乏资金实力雄厚、操作手法凶悍者，素有证券江湖的“涨停板敢死队”之称。王军无疑是证券市场的宠儿，上海总公司曾多次要把他调往总部委以重任，却被他以各种理由推辞。这并非是王军不想往高处走，而是以他今时今日之影响力，只委以副职未免有点屈才，倒不如在营业部当一方诸侯来得舒展！而此次，向王军抛出金色橄榄枝的是一家大型民营金融控股集团，高薪聘请他担任旗下全资子公司——恒国证券的总裁。恒国证券也是刚刚被收购，因此，集团老总许诺由王军组建证券公司新的领导班子。面对如此机遇，王军焉能不动心呢？在反复权衡之后，王军决定应下这份差事，投奔新东家。

在王军考虑新班子成员时，我赫然在“首发名单”之内。十多年的交情，彼此早就知根知底，我完全具备成为其心腹的基础条件；再则，十多年的保险从业经历，使我积累了广泛、深厚的人脉关系。客户资源是最为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王军所看重的，这也是这么多年来我始终是营业部座上宾的重要原因。而在我看来，自己并不是个多么有分量的人，受此提携，自然是带着感恩之心爽快地接受了。

说到我主持的业务，其实很简单，本质上跟银行拉存款没太多差别。当时，证券公司盛行“委托理财”业务：客户把资金借给证券公司，获得一个固定的回报率。那时的行情是一年有15%的回报率，远高于银行存款的年利率。由于回报率高，搞定潜在客户也就容易多了。因此，我自认为比那些拉银行存款的幸运许多。当然了，这种看似稳赚不赔的优质服务，只会面向达到一定资金级别的客户，广大小散们并不在被服务之列。

还记得，刚到上海的那天，乌云密布，狂风大作，黄浦江波涛汹涌。我出了地铁，推着行李箱独自漫步在通往公寓的路上。铁皮路牌发出的“呼啦”声与江水“啪啪”的拍击声混杂在一起，嘈杂而又瘆人。但传至我耳朵里，却莫名其妙地变成美妙的音符。此时，我脑海里浮现出高尔基描写的海燕的影像，更觉心潮澎湃，豪情万丈，内心迸发出一种让暴风雨来得更猛烈些的冲动。似乎那颗被尘封的抱负之心又开始跳动，难道这是老天给我的启示，预示着此番上海滩之行是为成就一番大业而来?

也许我有着某种诗人的气质，片刻的刺激会变得有些神经质。睡了一觉，便又恢复到正常而平凡的本性了。不过正是这种看似平凡的个性使我很快适应了新的环境，很好地融入到新的集体中。在几个公司高层中，我算是最轻松、最悠然自得的一个。头一年，基本靠吃老本就能完成全年的任务。张国庆、周杰这些多年的哥们儿自然是要来捧场的，原先的保险客户也拉来十之八九。

但显然，我不会躺在过去的功劳簿上度日，而是很努力地去挖掘新的客户。只是觉得工作方式与原先干保险时无异，不是指挥手下应酬客户，就是亲自应酬。因面对的都是些重量级的人物，在接待品质和内涵上有着质的提升，往往更注重培养私人感情。因此，不能仅局限于在酒店吃吃喝喝，还会约客户一起打高尔夫或是自驾游什么的。后来发现这些有钱人特别注重修身养性、亲近大自然，南下千岛湖垂钓便成了经常性项目。久而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



久之，我也成了垂钓高手，纪录是曾钓上约二十斤重的千岛湖胖头鱼，这可有照片为证。总而言之一句话：手上活动经费一大把，就是变着法儿玩。

这种轻松、体面而又富足的生活，使我倍感满足。至于刚到上海时的万丈豪情只会在某种特定情景下出现，可谓稍纵即逝。如果非要说出点有什么遗憾或不足之类的话，就是进入证券从业人员的队伍，就不能再炒股了。多少会感觉生活中少了点色彩和激情，不过看在每年50万年薪的份上，还是不足为道的。我觉得这是人生中最舒适、安逸的一段时光，犹如睡在柔软的席梦思上，沉浸在温柔乡中。

杨中华说到此处，连着打了几个哈欠，已略显困意。而胡克锋却依然兴致盎然，无奈抬头看到墙上的挂钟已指向凌晨一点，只能强压住自己的听欲先行睡觉，等待黎明的到来。

这一夜，二人表现迥异。杨中华一着床就打起了呼噜，真是岁月不饶人，自入不惑之年后，“熬夜”已不再是强项了。睡在客房的胡克锋却久久不能入睡，满脑子都是那些股市里的人和事，似乎这天所接收的信息量超出了负载，以至于大脑进入惯性运转状态。

等到胡克锋早上醒来，杨中华已经把早饭买好。胡克锋抓紧时间洗漱完毕，填饱肚子后，迫不及待地问道：“您快给我讲讲后来的事情，我都等了一晚了，实在憋得不行了。”

“到上海的第一年顺顺利利，也平平淡淡，说来无事。但到第二年，过完春节后上班的第一天，竟发生了一件非常惊悚的事情，让我终生难忘！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



34

惊魂一幕

我的住处离公司仅隔着三个街区，只要是天气条件允许，我都会骑自行车上班。记得那是2003年春节后的第一个工作日，我骑着车穿梭在上海陆家嘴的大街小巷。看着身边几乎动弹不得的汽车长龙和行色匆匆的人流，我更加自鸣得意，竟快意地哼起了流行小曲。一路上，清晨的阳光照在身上暖洋洋的，且并不刺眼，阵阵微风不时拂过脸颊，带来树叶和青草散发的幽幽清香，不知不觉已到了公司大楼门口。

突然，不远处传来一声“砰”的巨响，我被吓了一大跳，手指死死地捏住刹车把手。身子一下子冲向自行车的前车把，本能地用手臂撑住，双脚迅速离开脚蹬，跳到地上。与此同时，我抬起了头，只见正前方一个黑乎乎的物体从不远处的高楼中飞出来，连同玻璃碎渣一起从高处落下，“啪”重重地摔在二楼突出的阳台上，被巨大的“深沪证券”的招牌挡住了视线。顿时，大街上有人惊呼起来：“有人跳楼了！”从那个破损的玻璃窗户里探出几个脑袋惊慌地往楼下张望，随即有人拿出手机，急促地说道：“警……警察吗？这里有人跳楼了。”

我被眼前的一幕吓呆了，此时时间仿佛凝固，空气中充满了异常紧张的气息。我意识到有人跳楼了，鲜活的生命在眼前消散，这还是头一遭。这个场面必定很血腥，我不敢往下想，也不敢凑过去看个究竟，怕自己晚上会做噩梦，我下意识地钻进公司大楼。

前台接待张敏见我神色慌张地走进来，好奇地问道：“杨总，刚才街上发生什么事，怎么这么吵？”惊魂未定的我有些结巴地说道：“好像……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好像是有人跳楼!”“杨总，你先帮我盯着点，我出去看看。”说完，便一溜烟地跑出去看热闹了。我的与人和善在公司是出了名的，因此大家都不与我见外，除称呼上能体现出我是领导之外，其余跟朋友哥们儿无异。所以，才有了张敏这一出。

我也不急着进办公室，虽不敢亲自去看，但管闲事、爱打听之心还是有的。于是，给自己泡上一杯西湖龙井，坐等张敏回报。没多久几辆警车和救护车鸣着警笛呼啸而过，人们闻讯三三两两地赶往事发地看个究竟。见不得这种场景的我也禁不住要起身往门外张望。

“叮当，叮当……”墙上的钟声响起，我定睛一看，已经是九点整。此时，张敏和其他几个同事才议论着走进来。等只剩张敏一人时，我迫不及待地说道：“快告诉我外面发生的事情，到底是谁跳楼?”看来一个小时的围观还是卓有成效的，张敏已经把事情的来龙去脉搞得一清二楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



35

被吞噬的母爱

跳楼者名叫龚姗姗，45岁，曾有过一次失败的婚姻，她把这段失败的婚姻归咎于与前夫没有孩子。1997年，她又与现在的丈夫李铁结合。此时龚姗姗已经37岁了，但她始终希望能生育自己的亲骨肉，给丈夫传宗接代。为实现这个愿望，夫妻俩不停地奔走于北京的各大医院求医问药，希望出现奇迹。或许是他们的努力感动了上苍，他们终于在1999年有了爱情的结晶。为表达夫妻俩老来得子的喜悦，给儿子取乳名为"宝贝"，视为掌上明珠。转眼小"宝贝"已满三周岁，随着儿子一天天长大，龚姗姗也变得开朗乐观起来。

有一天，龚姗姗收到一封请柬，她被邀参加一个小学同学的校友聚会。令龚姗姗料想不到的是，这次聚会竟改变了她的生活信念。在聚会上，龚姗姗遇到了许多幼时的同学、朋友，大家都是为人父母，谈话中心自然而然地落到自家的"小皇帝"——孩子的培养问题上。班上有几个同学因办工厂、开商店有了坚实的经济基础，便把孩子送到"贵族学校"学习。他们对"贵族学校"的教师力量、教学水平和教学设施大为赞赏，对自己孩子有幸受到贵族式教育产生的自豪感溢于言表。

这些言语一字不漏地灌到了龚姗姗的耳朵里。龚姗姗人到中年方得贵子，其疼爱的程度是可想而知的，因而龚姗姗有超出常人的迫切愿望：希望儿子生活得幸福，能得到最好的教育。她经过打听，得知读"贵族学校"小学部光学费就需十万元，中学需十几万，再加上其他七七八八的费用，总共需要几十万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这次聚会促使龚姗姗下决心让儿子上“贵族学校”。尤其是想到当年一些其貌不扬、不名一文的小学同学，如今却成了贵夫人或是大款，得意扬扬地炫耀着自己，她的心里更是愤愤不平。回到家后，龚姗姗郑重其事地同丈夫谈起了儿子将来的教育问题。好胜心极强的她对丈夫说：“别人孩子可以上‘贵族学校’，我们的孩子也得上！”虽然，她的小“宝贝”刚满三周岁。丈夫听罢，不仅不赞同，还指责她是嫉妒心理在作祟，这让龚姗姗的心情郁闷到了极点。

其实，龚姗姗自己有一笔可观的积蓄，但不知是第一次失败婚姻的打击，还是别的什么原因，她始终没告诉丈夫，这就成了俗称的“私房钱”。如今为了让儿子上“贵族学校”，她决定将这笔钱作为本钱炒股翻本。她听说股市上获利是极容易的事，虽然自己不太懂行，但很多不懂行的人不是也赚了吗？幸运之神是会光顾自己的，她坚信这一点。经过一段时间考察、咨询，龚姗姗瞒着丈夫，悄悄去股市炒股了。

开始，她炒得很顺手，短短几个星期，就赚了两万多元。这下她深切地体会到股市赚钱是又快又多，便加大了投入。可是股市风云难测，随着熊市的来临，龚姗姗买到手的股票随大市一个劲地往下跌。她心慌了，盲目随大流去“割肉”。就这样一路割下来，到年底，龚姗姗粗算一笔账，发现自己炒股已亏损8万多元。为了尽快地挽回损失，龚姗姗瞒着丈夫四处借钱，申请进入了中户室，不断补仓去抄底。但股指依然一路下滑，中户室里的紧张空气日甚一日，常听人绝望地大喊“要崩盘了！”龚姗姗听罢，往往会脸色大变，嘴唇发白，虚汗直冒。

一个星期一的早上，龚姗姗刚迈进中户室，股友赵刚便跑过来，冲着她大喊：“你买的股票跌停了。”龚姗姗一听，脑子一片空白，双腿发软，瞬间失去了知觉。等她醒来，发现自己已经躺在沙发上，大家都围在她周围，有的在给她掐人中，有的给她按摩太阳穴，还有的给她扇扇子。她的身子一下子从沙发上弹起来，冲到电脑旁，双手颤抖着输入股票代码。当她输完最后一个数字，“啪”的一声，她的中指重重地敲在“Enter”键上。屏幕里跳出的股票分时图的底部出现一条白白的直线，她顿时号啕大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哭起来。大伙见状都上前安慰，让她想开点。就这样，她的股票一连十几天都被打在跌停板上，她备受煎熬，仿佛被打入十八层地狱。

龚姗姗原指望炒股赚钱给儿子上学，如今却落个鸡飞蛋打，一想到自己十年来一分分积攒起来的钱几乎化为乌有，而且将借朋友的钱也赔进去，她陷入了绝望。她感到对不起丈夫，对不起儿子，陷入深深的愧悔之中。想到儿子上“贵族学校”已无指望，她感到活下去已没有意义，她的精神彻底崩溃了，死的念头进入她的脑中。她常常有意无意地收紧戴在颈上的项链，想用项链结束自己的生命。最终，项链被扯断了。

后来，龚姗姗又用刀片割静脉血管，嘴里喃喃地说：“割肉了，割肉了！”丈夫回家发现后，立即将她送往医院抢救。此时，龚姗姗炒股亏本的事丈夫李铁才知道。李铁常常劝慰她说，儿子不能没有娘，未来的生活道路还很长。但这些劝告对龚姗姗来说都是白费的，爱钻牛角尖的她已经走进一个死胡同，不能自拔了！

胡克锋听完之后，唏嘘不已，为龚姗姗的遭遇深表惋惜，真是可怜天下父母心啊！他真心希望这样的悲剧不再重演，显然这只可能是个美好的、善良的愿望而已。

目睹生命的消散，深深的印记不会被时光所磨灭，那一幕还会不经意间浮现在脑海中。杨中华深有感触地说道：“虽然我从深圳到了上海，股市里的大戏还是一如既往地上演着。这种走极端的例子终究是个别现象，但正好让我撞见，对内心的冲击不可小觑。”

“您当时已不是股民，跳出股市，以旁观者的身份审视，会有一番不同的感觉和心境吗？您会不会觉得，中国股市的牛熊转换很快，且太过频繁呢？”

“那几年我更多地用宏观的思维去思考股市，而不仅局限于以前单纯的个股研究，这对以后能够准确地把握入市时机奠定了坚实的基础。至于说中国股市牛熊转换太频繁的问题，也不能完全归咎于中国股市的不成熟、不完善，用流行性语言概括为具有中国特色。别看美国的股市已相当成熟了，牛市可能长达十年、甚至二十年，但它同样有熊市，而且还有股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



灾，其表现极为惨烈：如1987年股灾和2007年次贷危机。那时你纵是亿万富翁，碰上霉运也只有跳楼的份儿。”

杨中华此番看似辩解的说辞，仔细想来确实有些道理。反正胡克锋听着觉得就是这个理，连连点头称是的同时说道：“到现在为止，我虽还没炒股，但听完您的讲述，我已充分认识到：在股市里从来就没有只赚不赔的，在我们的脑子里，要有百分之两百的风险意识。”

“不仅要有风险意识，还要抵御住暴富的诱惑。”杨中华补充道：“炒股的目标就是赚钱，不可否认，一夜暴富是股民的终极目标，而且它是确实存在的。由此，暴富的陷阱被某些别有用心的人挖掘出来。他们就像高明的捕猎能手，用不同的东西来伪装陷阱，以前可能是铺上草垫，现在则是泥土，陷阱被伪装得更逼真，更不易察觉了。这就如同以前讲到过的原始股陷阱，2003年，以海外上市的伪装再次出现。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



36

原始股陷阱的新伪装

客户之中有个叫黄胜，原是一家小公司的老板，年近六十，自觉无力打理公司，料想迟早要被市场所淘汰。趁着公司还算值几个钱时，把它转手，从中套取几百万，在家做起了寓公[①]。

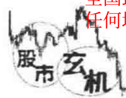
几十年培养起的商人习性，使他不甘心把钱放在银行里贬值，至少要做到保值才算对得起自己的“良心”。黄胜的投资思路比较稳健，毕竟这也是一辈子的血汗钱和养老钱，容不得太大的闪失。像如今的绝大部分中国人一样，他把百分之七十的钱投向房地产，买了三百多平的临街商铺。在国人眼里，房地产似乎是只涨不跌的，至少相对于通胀是保值的。余下的八十多万则投向委托理财业务，成为我的客户。

一个星期五的晚上，黄胜来电邀我参加一个股评会，我看周六没什么重要的安排也就答应了。第二天，我驱车接上黄胜一起赶往目的地。一路上，通过一番闲聊得知，这次股评会是由一家名叫“金鼎投资”的产权经纪公司举办的。也是老朋友推荐的，据说这家公司能搞到海外原始股。听完之后，我心里“咯噔”一下，对此将信将疑。

大约半小时的车程，我们来到徐家汇。这家“金鼎投资”的办公地点在一幢商务楼里，进去之后发现面积不过一百平方米，但麻雀虽小五脏俱全，什么投资部、产权部、法律部、财务部一个不缺。此时，前来参加股评会的已有十几人，中老年居多，几个年轻的投资顾问殷勤地为

① 寓公：赋闲在家，过着富有而闲淡的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者端茶递水。

等我俩入座后不久，股评会正式开始。一个姓孙的证券分析师登场，劈头盖脸地大声质问道："这几年炒A股赚了大钱的没有吧，你们都被套牢了吧！"闻听高人一声棒喝，投资者们不由得面面相觑，露出了惭愧而热切的神情，期望这位"孙大师"能够指点迷津。"中国股市五年内没什么希望，谁在股票二级市场上投资，谁就是傻瓜！""孙大师"见状更加得意："过去的认购证、内部职工股、转配股，这些才是真正的发财机会，说到底就是炒原始股，现在这样的机会仍然不少。我的一个朋友买了金圆汽车的原始股，这家公司刚刚在美国上市，现在每股30多美元，我朋友当初二十几万人民币的投资现在值好几百万了。""孙大师"举的这个例子根本就无从考证，他的那个朋友也纯属子虚乌有，而他更将海外原始股投资的美妙前景说了个天花乱坠。其间，还不失时机地表示，现在还有一家类似金圆汽车的公司正在进行私募，机会非常难得。

"孙大师"的话音一落，站在会场旁边早就等得不耐烦的几个年轻投资顾问如饿虎扑食般冲向各自拉来的客户，分发陕西某医药公司的投资价值报告，其核心内容是该公司从事科技含量很高的生物医药，行业潜力、发展远景以及未来利润等，非常诱人。更加令人心动的是，"孙大师"和投资顾问反复强调，迟则几个月，多则两三年，这家公司将赴美国上市，届时持有原始股的投资者获利将以十倍计算。

"现在股价4元人民币，到美国上市后每股就算最低4美元，你投资增值就有8倍呢，如果美国人看好公司，股价就像'盛大'一样涨到几十美元也不是没有可能。"一位投资顾问盯住我和黄胜，不断描绘着该公司的无限升值潜力，仿佛硬要塞给我们一棵摇钱树。在"孙大师"原始股暴富论的鼓吹和投资顾问们的利诱下，当场就有几人表达了购买原始股的意愿，并且交了1000元定金。当我表示需要再考虑一下时，投资顾问故作关切地说，现在买的人很多，过几天可能涨到每股4.5元。显然，这场免费的股评会成了一场原始股推销会，而模式与氛围不免让人联想起了传销会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

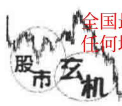


黄胜约我来的目的，就是让我给他做做参谋。见我始终未松口，他自然不会去买了。我看时间也差不多了，便借故拉上黄胜提前离开。投资顾问见我俩没诚心要买的意思，也就没有阻拦。一出门，我把憋了一肚子的话一股脑儿先吐为快："这种卖原始股的股评会是彻头彻尾的骗局。其结果与被拦路抢劫没什么区别，投资者将被洗劫一空，开办这项业务的中介则大发不义之财。投资者购买了中介推销的原始股后，赴美上市那是遥遥无期，中介要么以种种理由搪塞，要么干脆人去楼空、溜之大吉。这种骗局几年前就有了，只是现在变着戏法，披上一件海外上市的伪装，其本质是一样的。"

黄胜听我这么一说，也就知道我为什么不鼓励他买了。但他心中还有一个疑问，向我求解道："那个姓孙的分析师提到了美国的OTCBB市场，还说公司先在这个市场借壳上市，再进一步到纳斯达克等主板市场上市。听起来还是很诱人的，这会是真的吗?"

看来黄胜在巨大的利诱前，还是有点心动的。我知道这就是比以前的原始股陷阱更为高明的地方：它不仅充分利用了广大投资者对海外证券市场的无知，还迎合了世下国人崇洋的心理，只要是国外的，月亮也会比中国的更圆更亮。面对如此专业的骗子所设下的诱人的陷阱，我必须给出专业的解答。停顿了片刻，我整理一下思绪后说道："事实上，美国的OTCBB市场本质上相当于我国的三板市场。它是NASD（全美证券商协会）设立的一个较为原始松散的证券交易市场，主要接受从三大主板市场摘牌下来的股票，有发行数量少、价格低廉、流通性差、风险大的特点。美国证监会对这个市场几乎是没有任何管理，只行使注册功能，名义上是由NASDAQ市场代管，其实也是不怎么管的。这个市场对上市公司无资格限制，上市手续极其方便，财务上也没要求，不用像主板公司一样提供详细的财务报告，所以收购OTCBB上的一个公司实现借壳上市是一件轻而易举的事情。不过OTCBB市场不能发行新股，不具备融资功能。这里的股价也都很便宜，股票流动性差，成交量犹如国内三板市场成交寥寥，持股者套现都成问题。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



听完专业的解答，黄胜想购买原始股的念头被彻底打消了。并对我表示了十二分的感谢，说如果不是我在，还真的会上当受骗的。

“看来这种原始股陷阱披上海外上市的伪装后，迷惑性更强，危害性也就更大了。”胡克锋替杨中华总结道。

“2003年仅上海至少有200—300个产权经纪公司或加盟公司在从事倒卖原始股活动，股票种类有数十家，大都是陕西、四川等内陆省份的医药、农业公司。总的成交额保守估计也有几个亿，上当受骗的民众不计其数。”杨中华喝了口茶后继续说道：“这些产权经纪公司首先与某些有私募意向的公司联系，以每股1~2元的价格拿到一批股份，然后招募一批年轻人，经过两天培训把他们变成了投资顾问。他们的任务就是随机打电话到居民家中，以免费股评会为幌子把客户钓到公司，向他们大力推销原始股。投资顾问的薪水与成交量挂钩，为了能够让客户掏钱，这些顾问极力夸大公司的盈利能力和上市后的增值潜力。通常中介拿到手的公司原始股价格不超过2元每股，但卖价在4元上下。利用国内一些无知投资者渴望赚取暴利的心理，通过出售所谓的可以到美国上市的高科技公司的原始股而非法敛财。”

“我发现一个有趣的现象，往往是股市处于熊市的时候，中介倒卖原始股的生意反倒非常红火。”胡克锋认真地说道。

“是的，在证券市场连年低迷的情况下，中小投资者十有八九损失惨重，他们正是抓住了投资者希望能够快速扳本的心理。当年，有一首网络歌曲红遍中国的大江南北，生动地描绘出熊市中股民的心声，这首歌曲的名字叫‘股民老张’。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



37

《股民老张》

2003年一首网络歌曲《股民老张》很好地记录了当时股民的心声。这首歌写成后，在网络中迅速传播，以至于证监会主席尚福林在多次公开和非公开的会议中谈到这首歌，歌词如下：

“九点半上岗，十五点离场。星期一到星期五天天都挺忙。炒股为哪桩，咱没太大理想，庄家要是吃了肉哇，跟着喝口汤。没去抢和偷，不沾毒赌黄，买进卖出两头纳税拥护党中央。炒股票的感觉究竟怎么样？听我给你仔细地说个端详。

赚钱不容易，被套很平常，一年三百六十天经常是满仓。浅套快止损，深套就死扛，四季转换风水轮流早晚被解放。股票一赚钱，心就有点慌，不知到底该了结还是该加仓。蒙上一匹大黑马，那叫一个爽，一天一个涨停板，感觉忒膨胀。

指数一横盘，是谁都没主张，不瘟不火不上不下抻着牛皮糖。要问钱在哪，就在你身旁，看不见摸不着就让你听个响。秋风吹又凉，大地一片黄，主力资金往外撤，年底要结账。飞流直下三千尺，一看是股指，挤泡沫的感觉就是心尖拧得慌。

研究基本面，不能傻算账，银广夏和全国人民都敢耍花枪。蓝田股份、东方电子造假能怎样？严打黑庄一审判没见着吕梁倒霉。投资要理性，价值第一桩。ST的股票总是翻着倍地涨。资产重组老生常谈年年月月讲呵，公司不仅卖业绩，还能卖想象。

消息很重要，可咱耳朵不够长，报纸电视收音机外带互联网。股评家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们两片嘴，左右都是理。红嘴黑嘴黄牙白牙各唱各的腔。跟庄不入门，时间开了窗。坐在家里盯着K线慢慢数波浪。江恩、布林、巴菲特呀，谁来帮帮我。金叉、死叉、KDJ，是越整越迷茫。学习讲方法，钻研有名堂。不要只去找干粮还得找猎枪。给你一个指南针，自己能找北啊，借他一点小聪明，照样撞南墙。

这里没有地狱、没有天堂，这里不是赌场，也不是银行。离不开的股市下不了的岗，这是我们发展中的证券市场。我来到这里的动机并不算高尚，我起得到的作用却能兴国安邦。揣着一分梦想和九分坚强，六千万里有我一位股民老张！”

这首歌的作者名叫邱柯，是清华大学工程硕士。因创作了中国股市最有影响力的歌曲《股民老张》，成为从总理到证监会主席都知道的著名股民。和别的网络歌手不一样，股民老张不肯以真实姓名示人，因为他坚持要做一个普通人，所以给自己取了个普通得不能再普通的艺名——“老张”。老张说：“我不是学音乐的，就像李白、杜甫未必是某某大学中文系诗词专业毕业的。”

他毕业、上班、辞职、求职、失业、创业、失败、从头再来；他租廉价的房子，交血性的朋友，赖在北京，宁愿漂着也不回老家，胸怀冲天的抱负却挣扎在贫困线上。但与更多普通都市人不一样的是，老张多了点业余爱好——写歌。他的歌原本只是写给自己、朋友、女生的，只在校园的草地上唱给朋友，在一个人的宿舍里唱给自己的。但许多年过去，朋友们还记得、喜欢，甚至怀念，不断有人向他索要翻录磁带作为收藏。

2003年初，老张的儿子降生了，为了向儿子证明自己曾会写歌，也是在股市里饱受套牢和割肉之痛后宣泄情感，老张制作了第一首完整的献给全国股民的歌《股民老张》，再由朋友投放到网上。“我来到这儿的动机并不算高尚，我起到的作用却能兴国安邦。揣着一分梦想和九分坚强，六千万里有我一位股民老张”，就这么传唱开来，蔓延到全国，甚至出现了若干个版本的MTV，许多电视台还自行制作了电脑动画播出了这首歌。《股民老张》是老张从切身感悟出发为广大股民画的自画像，作为原生态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



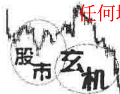
歌曲的初次尝试，取得了令人鼓舞的效果，被某IT名流人士誉为“音乐漫画”。在证券行业赢得了从上到下的一致好评，得到证监会领导层、券商、媒介和股民的普遍欢迎。

“九点半上岗，十五点离场……”开头的调调好像似曾相识，胡克锋确信以前应该听过这首歌的，只是当时不怎么关心股市，也就没特别留意这个带着“都市俚谣”似的小调出自哪里了。听完整首歌，一个股民的生动形象浮现在胡克锋的眼前。他寻思道：如果自己炒股会不会也是这个样子呢？说不定在杨中华的帮助下，自己能够摆脱中国股民“喝汤”的宿命？

正当胡克锋在那里胡思乱想神游之际，杨中华笑嘻嘻地问道：“你知道歌词中‘严打黑庄一审判没见着吕梁’的意思吗？”胡克锋自然是茫然地摇摇头。

“我给你讲讲吧，这还牵涉到我所在的证券公司。正是因为这个吕梁，恒国证券才经历从破产到重组的生死轮回，也才有了王军的入主，和我的上海滩之行！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



38

庄家吕梁

吕梁本名吕新建，本属文化人出身，早年间既画画又搞文学创作，20世纪80年代中期从河北进北京后一直是自由撰稿人。1988年，吕梁有中篇小说《国运》在巴金任主编的《收获》杂志发表，其实验性的写作手法在一些文学评论人士中颇受好评；次年，当时文坛相当活跃的大型文学双月刊《东方纪事》改版，吕梁出任特邀美编，事实上吕梁不仅是美编还是作者。在《东方纪事》上，他先后发表的长篇报告文学《龙年邪说》《疯狂·理智——1989年中国现代艺术展印象》等，都给人留下了深刻的印象。

吕梁从20世纪90年代初开始到深圳，为一些有影响的报纸充当不拿薪水、只领酬金的记者，报道为什么要有股市和如何发展股市的大是大非。1992年5月2日，《中华工商时报》周末版从第一版开始，以三个整版的篇幅，刊出了他撰写的长篇《1990～1991年中国“股市狂潮”实录》节选。1992年深圳“8·10事件”发生，吕梁在该报刊出了整版报道，题为《百万股民“炒深圳”》，因其痛快淋漓的描述、深刻的反思，轰动一时。从1996年之后，吕梁正式下海，先是搞股票咨询，后来也直接指挥一些资金进行投资运作。在浸淫市场多年之后，吕梁已经积累了相当的经验、资金和人脉关系。

到了1998年，老相识朱焕良找到了吕梁，要求其施以援手。这朱焕良何许人也？朱焕良是深圳著名的个体庄家，是中国股市上最早的亿万富翁之一，早年在建筑工地上开大型装卸车时与吕梁相识。1996年前后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



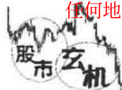
股票坐庄风起云涌，已是亿万富豪的朱焕良按捺不住了。他盯上了康达尔，这是一家以饲料生产和养鸡为主营业务的上市公司，两年前在深交所挂牌上市。到1997年，朱焕良通过上千个个人账户囤积了5843万流通股，占到康达尔全部流通股的90%，占到该公司总股本的26%。但天有不测风云，1997年底香港出现一场“禽流感”，几万只鸡瘟死香港，康达尔受到牵连，股价不可避免地遭遇滑铁卢，朱焕良的2亿元深陷泥潭。

在同意帮助朱焕良解套后，吕梁与他最终签下了协议，其中有两个核心内容：第一个是长期投资，时间是五年；第二个是改造国企，把康达尔从养鸡改成生物制药与高科技。条件很清楚，吕梁组织资金接下朱焕良手中50%的康达尔流通盘；而朱焕良配合长期锁仓，五年之内不能卖出股票，还须帮忙安排购入康达尔部分国有股，最终实现对公司的控制和重组。接下来的关键自然是寻找资金了，这对于吕梁而言并非难事。他连夜起草了一份标明“长线投资、长线持仓”的项目建议书。建议书通过一些证券公司的营业部传入有兴趣入市的机构手中。作为吕梁的客户，这些机构与吕梁签了约，确定“投入时间、盈利预期，协议时间由一年到三年不等，客户主要是一些大企业和不同形式的基金”。

在完成所有前期准备工作之后，吕梁便以北京燕园投资集团董事长身份出现了，并要约收购康达尔的34.61%国有股权。后又提出为了绕过证监会批准豁免全面收购要约的手续，改为由海南沃和、海南燕园和民乐燕园三家公司分别收购，此次收购国有股共支付1.75亿元。加上朱焕良的北京英特泰公司原已持有康达尔2.53%的国有股份，四家共持有37.14%的国有股权，比原第一大股东深圳龙岗区投资管理有限公司36.1%的股权略胜一筹。

在四家联手造成控股事实的基础上，吕梁已经具备了操纵康达尔公司的基本条件。在康达尔公司的股权重组后，其公司董事会也进行了改选。在11名董事中，由吕梁派出7人，龙岗区投资公司推荐的只占4人。且由吕梁派出的7名董事中，6个人授权常务董事龚增力行使权力，其1人代表6人发言、表决。在这种情况下，公司的董事会就把玩于吕梁的股掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之上。

为掩人耳目，吕梁控股公司后，第一件事就将公司更名为中科创业。吕梁先把中科创业改造为“高科技+金融”的新型企业，并借此进行包装，为其在二级市场上炒高中科创业的股价服务。吕梁通过中科创业，构建起一个新型的“融资”平台，并利用这个平台进行“中科系”行动的其他策划和活动，在二级市场上演“仙人跳”，以及用股票去质押融资。

为编织“种钱”的资金链条，吕梁所辖的K工作室，借助北京机构动员了一切资源，将岁宝热电、莱钢股份、中西药业、鲁银投资和胜利股份等上市公司均纳入“中科系”。在吕梁的指使下，丁福根、董沛霖、何宁一、李芸、边军勇等人，在北京、上海、浙江等地，以签订合作协议或委托理财的方式向100余出资单位或个人融资人民币50亿元，其中恒国证券也赫然在列。并以单位或个人名义先后在120余家证券营业部开设股东账号1500余个，集中资金优势、持股优势，联合、连续地对中科创业股票进行自买自卖的操纵活动，期间最高持有中科创业股票5600余万股，严重影响股票交易价格和交易量。

1998年秋冬，中科创业的股价在17元左右，吕梁进驻后，股价便一路上涨，1999年7月，中科创业的股价从36元跃升至45元，此后仍然继续稳站在40元的价位之上，成为“大牛股”。到2000年2月份，股价一度上涨到80元以上。其中吕梁结婚那天，他让操盘手把中科创业的收盘价，做在了72元8角8分，谐音是妻儿发发。

吕梁通过上市公司互保、上市公司通过银行质押贷款、券商融资和个人锁仓等复杂的资金关系，编织成一条耗资54亿元之巨的资金链。但这个环环相扣的资金链中，只要某一个环节出了问题就会产生连锁反应，进而摧毁整个链条。当中科创业的股价到了80元的时候，吕梁和朱焕良之间的协议就开始变了味。朱焕良开始偷偷地卖出自己的那份股票，从2000年5月开始，每天抛售1500万左右市值的股票，并在套现后逃往海外，这直接导致“中科系”的轰然倒塌。2000年12月25日下午13时，股市刚开盘，中科创业的股价便被突如其来的6000多万股卖盘牢牢地封死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在跌停板上。此后的10个交易日中，中科创业股一连10个跌停板。直至2001年1月11日，中科创业的跌势才止住，市值的2/3化为泡影。中科创业一发不可收拾的跌停，迅速迫使“中科系”其他成员：岁宝热电、莱钢股份等上演团体“高台跳水”，股价跌半。这个时候的吕梁，公开跳出来通过媒体控诉朱焕良的背信弃义。

中科案爆发后，被检察机关送上法庭的，都只是庄家吕梁的部下，而吕梁本人在控诉了朱焕良之后，在监视居住的情况下，居然神秘地消失了，至今杳无音信。在当年受审的法庭上，有一名他的部下非常引人注目，他叫丁福根。据说他原来是一头黑发，事发之后一夜白头。当年的中科创业早就改回了自己的名字康达尔，因为中科案被判刑的丁福根等人也早已经刑满释放，这个案子算告一段落了。但是也有人说，当年在北京二中院的法庭上，最应该受审的吕梁和朱焕良两个人却并没有出现！

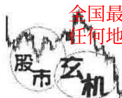
胡克锋听得目瞪口呆，这个真实故事的情节比那些天马行空的杜撰更加跌宕起伏、更为离奇曲折，特别是吕梁神秘消失的一幕极具戏剧性。胡克锋好奇地问道：“难道到现在吕梁还没有归案吗？”

杨中华点着头回答道：“是的，已经过去十多年了，吕梁一直没有再出现过。关于吕梁逃跑的流传很多，有说他隐居在内地某个小城市里，一直没有离开过资本市场；还有人说，他在保定的一个桑拿房里被‘做掉’了。也有人说，他逃到了加拿大，因为他新婚不久的画家太太久居加拿大。”

“吕梁在监视居住的情况下，是怎么样逃跑的呢？”胡克锋急切地问。

“关于吕梁逃跑的细节，一个无法验证却颇具可信度的说法是，他被监视居住之前一再要求保护性拘留并口若悬河地跟同样关心股票、梦想赚钱的警察大谈股市投机，这让人家放松了警惕。某日他被通知收拾东西准备好换个地方，而他的大别墅东西多，可供收拾的实物也多，几名警察忙作一团。偏偏此时有一名警察生病而不得不去医院，就在大家手忙脚乱时，大冬天的，吕梁只穿一身阿迪达斯运动衣便逃了出来。”杨中华绘声绘色地描述道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我觉得以前的恒国证券也挺冤的，本来想赚一笔，结果被搞得破了产！”

“吕梁玩的无疑是最危险的游戏，在中科创业没有业绩支撑的状况下，还奢望通过融资、玩重组概念、坐庄，把股价大幅炒高并从中牟取暴利。而像恒国证券这样融资给吕梁的机构，也是在玩跟庄的把戏，希望从中谋利。结果股票被强行平仓，造成巨额亏损，债务难偿成为事实，最终也只能落得个哑巴吃黄连的下场了。”杨中华不无感慨地说道。

“唉！表舅您当时不是也在做委托理财业务吗？您跟吕梁的手下是不是做同样的事情？”胡克锋好像发现了新大陆，嗓门一下子提高了很多。

“表面上看是一样的，都是拉资金，但是由于资金用途的不同，就存在本质上的区别了，这就好比放高利贷和办银行有着本质区别一样。我拉来的资金都是用在正道上的，由王军把着关，我很放心。说到当年主持的委托理财业务，最让我心有不甘的是，没能拿下温州人！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



39

年收益15%未入温州人法眼

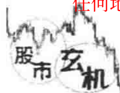
时间到了2003年，原先的客户资源用得几尽枯竭，离年度指标的完成还有些距离。按说到年终还有大半年的光景，可我却是心急之人，此时已有些坐立不安了。

恰逢投行部经理徐志达要去温州出差，我决定搭其顺风车，同去探访一下“东方的犹太人”。自改革开放以来，温州的大名逐渐蜚声海内外，温州人似乎就是有钱人的同名词。而我的目标客户就是那些有钱人，这么大的一块肥肉岂有让我不垂涎欲滴之理！说来也怪，在过去十多年的保险生涯中，我居然没有与温州人发生过业务往来，更没有去过温州。因此，此次温州之行还是充满着特别的期待。

上海距温州大约六百多公里，我们一行八人轮流开车，下午三点多就到了温州市区。对于这座城市的第一印象，并没有什么特别吸引我的地方，就是一座普通的地级市。可能是在上海、深圳这种大城市待久了，似乎只有高楼林立、建筑雄伟才佩入眼，感觉略显寒酸的温州城与它的盛名不相符。不过在市区里转悠了一圈之后，发现温州的大街小巷到处是奔驰、宝马，这在中国大陆绝无二家。看来温州的确是一处藏富于民之地，千亿民间资本绝不会只停留在传说中，本已有些失落的心开始莫名地兴奋起来。

又过了半小时的车程，我们来到位于东郊龙湾工业园区内的温州正大集团。此时，已有几个老总模样的人物在大门口迎接，这些人都是集团董事会的成员，包括董事长李大鹏。如此高规格的接待，当然与此行的目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有关。徐志达此次率队来实地考察调研，是为正大集团的改制做准备。只有完成改制之后，才能进入上市前的辅导程序，并在中国证监会浙江监管局办理辅导登记备案。

说到温州企业上市的话题，到2003年为止，仅有从事房地产的“浙江东日”一家上市公司。与此形成鲜明反差的是，温州却拥有一大批明星企业，其中不乏全国500强企业，如正泰集团、人民集团、德力西集团等。造成这一极端不正常现象的原因，并非传闻中温州人对上市的冷淡与不屑。在中国，上市资源是极度稀缺的，每年排队上市的优秀企业不下几百家。上市对企业而言，无疑是鲤鱼跳龙门的那个龙门一跃。精明的温州人岂会如此傲慢得近乎无知呢？据我分析，温州企业难以上市的主要原因有两个：其一是民营企业的身份相较国有企业，明显处于劣势；其二是温州企业基本上都是家族企业，要想改制成符合上市要求的股份制还是有着相当大的难度。像正大集团这样有实力且在做着不懈努力的企业不在少数，这也是我们能享受高规格接待的原因所在。

在李大鹏的陪同下，我们参观完整个集团工业区，已是下午六点多。李大鹏在香格里拉大酒店摆下宴席，款待早已人困马乏的我们。而我作为此行人中名义上的“最高领导”，被安排到主宾的位子上。我再三推辞，怎奈盛情难却。酒席开始后，自然又是一幅觥筹交错、好生热闹的景象。

趁大家喝完几轮酒，埋头吃菜之际，我试探性地问坐在旁边的李大鹏：年收益15%的委托理财业务在温州是否有市场？李大鹏摇着头说道：“对温州人来说，这个收益率太低了。现在温州人都炒疯了。我有几个原先做企业的哥们，都无心干实业了，抱着团一起北上炒煤去了，据说两三年就能翻几番。在炒风盛行的温州，没人会在乎15%的固定收益。像我这么大的企业，也是借不到民间资本的，我们给不起动辄几倍的回报。”李大鹏的一席话，很是出乎我的意料。但我又不得不信，毕竟他可是温州商界的大佬，温州的这点事他可是门儿清的。可我还是心有不甘，干脆挑明我在主抓这项业务，以求得他的帮助。

第二天，徐志达他们便投入到紧张的工作中。而我闲来无事，在李大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鹏的引荐下，走访了几家财团和金融机构，得到的反馈都大同小异。此时，我已彻底死心了。在温州只待了三天，便打道回府了，真是乘兴而来，败兴而归。在银行年利率只有1.98%，股市不断阴跌的2003年，温州人居然瞧不上15%的年收益，不可谓不牛。让温州人如此牛气冲天的不仅是丰厚的家底，还有他们爱抱团的秉性。在我心目中，温州人就是嗅觉敏锐而又嗜血成性的群狼。

胡克锋对温州人可没什么好感，虽然在大学的经济学教科书里，对温州人和"温州模式"提出了很高的正面评价，但在毕业之后的现实生活中，胡克锋感受到的是温州人在祸害中国经济，甚至是在祸害自己。像大多数中国人一样，胡克锋对温州炒房团是恨之入骨，他把中国的高房价完全归罪于温州人的炒房行为。以至于当他在网上看到温州人炒房、炒煤、炒油的报道时，都会写下一些批判性的留言。最近，在新闻中频繁出现温州人的负面新闻，一会儿是温州老板跑路，一会儿又是温州本地房价被腰斩。而胡克锋看了之后，则显得很是幸灾乐祸。

杨中华的话音刚落，胡克锋很是迫不及待地表达着对温州人的不满："我觉得温州人富裕之后，不好好发展企业，而是挟资金优势跑到全国各地去投机炒作，这分明就是投机倒把、祸国殃民。以房地产为例，温州人大量囤积房产，使得房价飞涨。这可害苦了我们这些刚毕业的大学生了，我身边的同学、同事个个对温州人怨声载道。"

杨中华非常理解胡克锋的心情，对于一个在北京没有根基的年轻人而言，所面临的现实压力是巨大的，想找一个发泄对象也是情有可原的。显然，温州人之所以成为大多数国人的泄愤对象，也是咎由自取，十来年的炒作把自己的名声"炒"臭了。

杨中华尽可能不带感情色彩，客观地分析道："应该说过去的十年是温州企业停滞的十年。自从2002年开始，温州人把更多的精力放在如何炒高商品的价格，获取暴利上，而忽视了企业自身的发展和升级换代。表面上是赚到了钱，实际上却错失了发展良机。这两年温州所面临的危机，就是十年来自酿的苦果。当劳动力、原材料不再廉价，当人民币大幅升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值、出口的货币优势不复存在，仍然处于低端的温州企业完全丧失了主动权和竞争力。再加上政府意识到投机炒作会给社会带来危害和不稳定因素，加强监管和限制成为必然。而此时的温州人已深陷以钱炒钱的泥潭中无法自拔，只能在痛苦和挣扎中不断沉沦。”

“叮当！叮当！”正当两人讨论得起劲之时，门铃声响起。杨中华起身去开门，原来是快递员送包裹上门。

当杨中华接收包裹，胡克锋独自一人坐着品茗“明前龙井”时，他突然间好像想起了什么。

没等杨中华坐定，胡克锋便开口问道：“您不在上海的吗？怎么好端端地又跑到北京来了呢？”

杨中华先是愣了一下，没想到胡克锋会这么问。他坐下之后先是呷了一口茶，随后不紧不慢地说道：“这缘于理念之争，正是在王军的坚持下，才有我的安然无恙，否则我可能已身陷囹圄了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



40

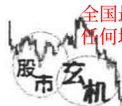
理念之争

2004年，到上海已经整整两个年头，说来时间也不算短了，我在这座城市却始终没能找到归属感。出生于广东潮州的我听不懂叽叽喳喳的上海方言，虽然广东话在外地人耳朵里未必比上海话强多少。但它们却有着本质的区别：广东话只是一种方言而已，上海话却被赋予了某种身份的象征。好像全中国除了会说地道上海话的是城里人之外，其余的都是乡巴佬。我特反感上海“自我、排外”的氛围，在内心深处不自觉地构筑起排斥上海人的藩篱。此时已分不清到底是谁在排斥谁了？总之，我不是很情愿与上海人打交道，但凡客户是上海人，我都推给手下去接触。我越来越觉得上海与我没有多大关系，且丝毫没有在上海扎根的打算。

其实，我所面临的只是情绪上的小牢骚而已，王军却遭遇到真正的困扰。集团老总要求大幅提高委托理财的资金额度，由原先的每年一亿提升至十亿，并要求将吸纳的资金全数汇入集团公司的账户。这样一来，恒国证券变相成为集团公司的融资平台。更为可怕的是，王军根本就无法掌控资金的去向和用途，其承担的风险是巨大的，这是王军最不愿意看到的。

原先，委托理财资金的投资方向都是由王军亲自掌舵的。除必要时补仓证券公司的自营盘外，基本上都是用来打新股。何谓打新股？实际上就是申购新上市的股票。在当时打新股是没有任何风险的，新股上市首日都会有近一倍以上的涨幅。而打新股的关键在于资金量，投入资金越多，中签率就越高。以2004年为例，恒国证券把一亿委托理财资金投入到打新股中，整体中签率为30%，有3000万资金可购买到新股。当新股上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，所持有的股票总市值已逼近7500万。再加上没中签的7000万，委托理财资金总额高达1亿4500万。扣除要给客户的1500万，恒国证券净收3000万。这是一笔既可观又稳健的收入，也充分体现了王军富贵稳中求的投资思路。

另外，证监会于2003年12月28日公布《证券发行上市保荐制度暂行办法》，于2004年2月1日开始实施。中国股票发行制度正式由原先的核准通道制迈向保荐人制。之前在通道制下，恒国证券每年只能辅导两家公司上市。而实行保荐人制度后，只要有足够的保荐人，恒国证券就能辅导更多的公司上市。在保荐人制度下，拥有保荐人的数量成为衡量证券公司实力的新标准。这种前所未有的机遇摆在面前，王军岂能错过。他从委托理财资金账户中划拨一千万作为专项资金，通过金牌猎头公司，从申银万国、中信证券等大型券商那里挖来十多个保荐人，从而迅速壮大了恒国证券。

在王军的出色领导下，恒国证券的发展势头相当迅猛，在不久的将来跻身一流券商的行列指日可待。就在王军踌躇满志，准备大展拳脚之时，集团老总却来了这么一出，无疑是向王军泼了一盆冷水，浇得个透心凉。集团老总为什么要违反当初的约定，如此急迫地把恒国证券变身为融资平台，王军不得而知。但有一点是可以肯定的：集团公司正陷入资金饥渴中，吞噬着来自四面八方的庞大资金。站在巨大的资金黑洞面前，王军感到不寒而栗，他生平第一次感到害怕。人生的变数往往在一念间，幸运的是，王军没有丧失理智，也不会妥协，他选择了抗争到底。除非辞退他，否则集团公司休想从恒国证券得到一分钱。

果然，王军的抵制行为触怒了集团老总，集团单方面撕毁了与王军签订的三年任期合同，并支付了一笔相当可观的违约金。离任的前两天，2004年度的委托理财到期，王军让我清盘，把资金返还给客户，并提醒他们以后恒国证券的理财业务存在巨大的风险。人脉甚广的王军根本就不愁下家，在时任申银万国副总罗刚的推荐下，接替他原先总裁助理的职位。王军本打算带我一起过去，正值张国庆也来电邀我加盟在北京新开的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外贸公司，除四十万年薪外，还给少许股份。思虑再三，我决定北上，离开不属于我的上海滩！

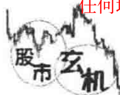
“你能不能先给我梳理一下中国股票发行制度的演变过程？”

“中国股票发行制度主要经历三个阶段：第一个阶段是行政审批制阶段。1990年到2001年，我国股票发行采用行政审批制度，实行额度控制，即拟发行公司在申请公开发行股票时，首先要经过地方政府或中央企业主管部门批准，然后向当地证券管理部门提出发行股票的申请，经当地证券管理部门受理审核同意，上报中国证监会核准发行额度后，公司可提出上市申请，再经中国证监会审核批准方可发行；第二个阶段是核准制阶段。从2001年3月开始，我国正式实施核准制。核准制是指发行人在发行股票时，只要符合《证券法》和《公司法》的要求即可申请上市，不再需要各级政府批准。但是，发行人要充分披露信息，证券主管机关有权否决不符合规定条件的股票发行申请。核准制在具体操作中是通过通道制度来完成的，即证监会对券商每年授予一定的发行股票的数目（即通道数），通道的分配根据证券公司的规模大小而定，大的不超过8个通道，小的不少于2个通道；第三个阶段是保荐人制度。保荐人负责发行人的上市推荐和辅导，核实公司发行文件与上市文件中所载资料是否真实、准确、完整，协助发行人建立严格的信息披露制度，并承担风险防范责任。保荐机构及其保荐代表人履行保荐职责，但也不能减轻或者免除发行人及其高管人员、中介机构及其签名人员的责任。”

掌握一些基础的股市常识，对理解杨中华所讲述的内容大有帮助。胡克锋此时不免有些后悔了，为什么来之前不先找些基础的股票书籍看看呢？否则，就不至于像现在这样似懂非懂了。正当胡克锋的思绪游走于天际之时，“身陷囹圄”的声音仿佛又萦绕在耳边。他记得杨中华讲过这样的话，但是好像没有交代得很清楚。于是，开始向杨中华刨根问底。

此话是杨中华嘴快脱口而出的，实际上，在后来的讲述中，他刻意回避，避而不谈。谁料胡克锋还记得，更耐不住他的死缠烂打，反正也不是外人，索性道出其中的原委。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



41

庄家之死

我所不愿向外人道的正是集团的名字，它就是大名鼎鼎的德隆集团，是一个一度控制资产超过1200亿的金融和产业帝国，却在2004年4月因资金链断裂而轰然倒塌。现在回想起来还有些后怕，如果不是王军的坚持，不仅会面临牢狱之灾，更是无法面对众多的旧友故知。在这场大棋局中，我和王军只是微不足道的马前卒，是随时都会成为炮灰的角色，而真正的主角是一个叫唐万新的人物。

1964年出生于新疆乌鲁木齐的唐万新在唐氏四兄弟里排行最小。尽管唐万新的发家史被传说至“什么赚钱做什么”，但按集团内部人士的说法，唐万新的第一桶金是靠20前年的彩扩社。他的赚钱手法好像很简单，不过在乌市有个小门面，把接来的彩卷集中托运飞往广州，朋友拿到后冲印再寄回乌鲁木齐。关键的重点在于当时乌鲁木齐根本就没有彩扩设备，唐万新游走于两个市场进行无风险套利，很快就挣到了60万元。

从此之后，唐万新更是广开财路，研制过卫星接收器、经销过广州“翠竹”牌饲料添加剂、承包过帕米尔宾馆、搞过航空俱乐部、兴办过玉石子加工厂、开发过电脑软件，甚至在北京长安街摆放10张桌子销售人造毛。期间成败起伏不定，有过平生第一个100万到手的快心时刻，也有过银行负债180万元、被诉至法院的存亡关头。

显然，唐万新追逐他所看见的每一个机会，所收获的是经验，并不是现实的财富。直到1992年5月，唐万新去西安寻找商业机会之时，他带着的还是借来的5万元资金。正是西安的法人股交易市场，给唐万新带来了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



千万财富。他在西安低价收购精密合金、陕西五棉、西安金花、西安民生、陕解放等十余家公司法人股，转卖至新疆和深圳两地，不到一年时间即获利六千多万。随后，唐万新又转战西安、深圳、青岛、北京、上海等地“一级半市场”。挟股票“一级半市场”的巨利，唐万新在新平台上重新开始。1992年，新疆德隆国际实业总公司、乌鲁木齐德隆房地产公司相继成立。这就是后来被称为“德隆系”的唐氏事业的起点。

1997年春，德隆在北京开了一个著名的“达园会议”。会议确定德隆下一步的战略将从“项目投资”转向“行业投资”，通过产业并购整合，“创造传统行业的新价值”。而就在这前后，德隆收购了上市公司新疆屯河，同时又间接控制了天山水泥。一方面通过天山水泥收购新疆屯河的水泥资产，以及紧锣密鼓的相关运作，整合了新疆水泥产业；另一方面将新疆屯河改弦易辙，进入以番茄酱等为主业的农业深加工，打造新疆的“红色产业”。

与此同时，德隆控股沈阳上市公司合金投资，经过一系列的整合，使其成为了中国最大的电动工具生产商和出口商；控股湖南上市公司湘火炬，为其注入“大汽配”战略，推动其从一个“火花塞”的单品种生产，成长为中国最大的汽车零配件出口商之一；同时向上整合，在重型卡车行业重拳出击，令湘火炬一举成为中国最大的重型卡车生产商。一系列产业领域的高速扩张运动，德隆控制的总资产很快突破了200亿元人民币。短短几年时间，它以人们难以理解的速度和难以想象的规模，闯入公众的视野。

德隆在产业领域扩张的同时，它的目光始终没有离开过金融领域：因为通过收购整合的方式每进入一个行业或企业，都离不开德隆本身高超的财技，和银行、证券、信托公司、租赁公司等多种金融平台的支持。因此多年以来，德隆一直尝试以合法的方式将不同的金融机构纳入麾下：金新信托、新疆金融租赁、上海新世纪租赁、伊斯兰信托、德恒证券、恒国证券等；2002年6月，德隆开始参股一些城市商业银行。此举除为“产业并购整合”进行低调的资金融通以外，另一个目的，就是尝试在中国市场条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件下的金融混业经营。

唐万新的生活形象是不修边幅的，他不爱穿西服、不爱打领带，甚至还不接受采访、不参加公开活动、不随意拍照。这“几不”原则为唐万新平添了几分神秘的色彩。在巨大的德隆帝国构架下，其背后的资本运作到底如何进行，大都不为人知，而一直站在众人视线中的，无疑是已打造出德隆品牌的“股市三驾马车”——合金投资、湘火炬和新疆屯河，它们历经大熊市时，还能坚挺三年，被称为股市神话。据了解，在1998年，一位业内小有名气的操盘手“花荣”在其举办的操盘手培训班里曾专门讲过德隆坐庄模式——接力棒。那时坐在台下的机构、大户们也听得是面红耳赤。那个时间，正是德隆坐庄新疆屯河的初始时期，江湖中但凡有点消息来源的人几乎都知道，但就是很少有人能在底部一直跟上天。说白了，没人忍受得了德隆式的大跌式“洗盘”，很少有人能在被套30%以上，还有信心坚持到股价翻上几倍。

正是这种跟庄的艰难和长庄的赚钱效应，才使得德隆品牌更加坚挺。很多人是心甘情愿地把资金交给德隆的，在委托理财业务盛行的那个年代，德隆的名声听起来比很多机构更有信誉。也正因为此，德隆所接下的委托资金也迅速膨胀，很多大机构资金是德隆的常客，鼎盛时期，资金的回头率曾最高至97%。谁都知道德隆是控盘坐庄，但很少有人知道德隆为三只“招牌股”所准备的股东账户就有24705个，而德隆控制的股东账户更多过四万个。这也是让操盘手们很仰视德隆的一个小点。有些庄家坐庄有两三千个账户也就了不得了，相比而言，德隆显然在为三驾马车构筑一项巨大的工程。最牛的2003年底，三只股票的流通市值分别增长了37.34倍、26.71倍、26.70倍，总市值高达200多亿元。

而德隆所做的这一切，只有一个目的，就是创造品牌，吸引更多资金，以维持整个庞大帝国的继续运行，因为其产业整合带来的利润，远远无法跟上其扩张的速度。但人工堆成雪山再大也有融化掉的一天，德隆走得太快，也走得太远：由于对非上市公司领域的行业过度投资，对金融机构的过度投资，还有对股价的过度维持，牵住了德隆太多的资金。也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



几乎从德隆进军银行业开始，资金链的紧张已经到了需要正视和调整的时候了。然而由于种种原因，调整并没有如期到来。神话终于破灭，唐万新世界500强的理想也在熊市里轰然倒塌。

从2000年底和2001年，中科创业、亿安科技的先后崩盘让德隆的客户相继嗅到了危险的味道，而银广夏的财务造假曝光也让曾经很坚信唐万新"产业整合"故事的人开始清醒。一直风平浪静的"中国第一庄"感受到了从未有过的紧张，挤兑压力的暗流在德隆内部此起彼伏。从2000年开始，德隆每月的护盘及其他成本已达到上亿元，而漫长的熊市也让德隆压力倍增，在用收购金融资产堵窟窿的方式死扛了三年之后，"中国第一庄"终于扛不住了。2004年4月13日"三驾马车"开始惊心动魄地跳水，到5月25日，总市值蒸发了160亿元。

危机爆发后，唐氏兄弟四处出击，先后与民生银行、美国机电基金、JP摩根、高盛中国等企业商谈拯救计划，均告失败。2004年5月28日，唐万新、唐万川失踪。后者逃往加拿大，至今未归，唐万新则是逃往缅甸。2004年7月18日，唐万新主动回到北京投案自首，随后在北京中苑宾馆被监视居住。那段时间里唐万新还在寻求中央企业接手德隆资产，但中央级的大财团了解越来越多的真相后更加没人敢碰德隆这块烫手的山芋。最终，华融资产管理公司全面托管德隆的实业、金融资产。唐万新的德隆帝国梦18年后彻底被自己击碎。2006年4月29日，武汉市中级人民法院一审宣判，唐万新因犯非法吸收公众存款罪和操纵证券交易价格罪，共获刑8年，并处罚金40万元。

"看来任凭你是庄家还是小散，都无法逃脱熊市的魔掌。"胡克锋诙谐地说道。

"由于资金量过于庞大，庄家在熊市中更难全身而退，每次熊市都会有一批庄家应声倒下。德隆系的崩盘标志着庄股时代的终结，中国第一庄尚且如此凄惨，其他庄家岂能独善其身？在经历2001—2005年四年的漫熊之后，股坛大佬们终于幡然醒悟：坐庄只能在牛市横行一时，却无法抗衡熊市，财富的灰飞烟灭自不必说，还将面临牢狱之灾。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胡克锋正听得认真之时，杨中华突然话锋一转："你能猜到我到北京做的第一件事情吗？"胡克锋看着杨中华略带兴奋的表情，茫然地摇了摇头。

"我把自己安顿妥当后，立马跑到住处附近的一家中信证券营业部重新开了股票账户。在上海的这两年，可是把我给憋坏了，看见别人炒股，心痒难耐。这也是我不愿跟王军去申银万国的重要原因。记得开户那天在营业部大厅碰见一位95岁高龄的老者，让我惊叹不已！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



42

炒股预防老年痴呆

2005年，随着中国信息技术的高速发展，炒股已经变得十分的方便与快捷。证券营业部渐显颓势，只有那些上了年纪的老人或是不懂电脑、网络的，还愿意每天坚守在证券营业大厅。因而，我们戏称证券营业厅为“老年活动中心”。话虽如此，但真见到一位头发与眉毛花白，走路还需拄着拐杖的老者，还是有些诧异。不免好奇心又起，要向旁人打探一番。

这位老者名叫冯德志，已是95岁高龄。说起这位老人，甭说别的，就是他年轻时参加过宛平城保卫战一事，就让人肃然起敬。冯老从20世纪90年代初就进入股市，是中国第一代股民。入市之时，他也已80岁高龄，估计是中国股市的最长者。掐指算来，股市沉浮已有十多载。作为年事已高的老者，仍在坚守，实属不易。

冯老不会用电脑，也不会上网，主要通过电话炒股。他将查询电话记在本子上，每天拨打一次电话查询行情。遇到天气不错的日子，冯老在保姆的陪同下，也会到证券营业厅走上一遭，美其名曰“既炒了股又锻炼了腿脚”。据他的保姆说，“每天晚上老人家都会打电话查询股票情况，平时大声说话他都听不清楚，但怪得很，每次一打电话查询股票，他人就精神了，耳朵也灵光了，能够听清电话中的股票行情。”

最近几年，股市持续低迷，不少股民忧心忡忡，甚至销户退市。面对熊市，95岁的冯老却很淡定，并不纠结于炒股的盈亏。“没想过要解套，反正炒股不影响我的生活。”一直挂在嘴边。人们只知道他所持有的宝钢股份、中原高速、五粮液三只股票全被深套了好几年，至于他往股市里投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了多少钱，则拒绝向任何人透露。他经常向营业厅的股友说的一段话是："我就放在那儿，每天查一下，也没想过要解套，反正炒股并不影响我的生活。对于炒股输赢，我并不是很看重。"当有些不了解他的人问他："为啥要买进卖出这只股票？赚了钱没有？"时，冯老总是闭着嘴，背着手快步离去。这就是冯老的一贯风格，以前，遇到炒股的熟人朋友，被要求推荐股票时，他也从不答应，并会摆摆手说："单纯只想赚钱，股市就没赢家，都是输家。"

冯老虽然坚持炒股，但不痴迷，生活重心并没放在上面。平日里很注重养生，每天喝花粉和蜂王浆，饮食也很清淡，以素食为主。生活也相当有规律：每天早上散步、买菜，吃过午饭就午休，午休起来就打麻将，天天如此。所以，几乎每天下午，在北京东交民巷的一个麻将馆里，都能见到冯德志老人。冯老在那里打牌，虽手脚有些微颤，但精神矍铄，看起来只有80岁的样子。但麻将馆老板心里很是忐忑，生怕老人出个万一，自己担当不起，要求冯老的儿子立下"后果自负"的字据才敢接待。老板说，冯老视力很好，打麻将时，碰牌、和牌都很利索，技术不错，就是出牌时思考得比较久。

其实，冯老以前最喜欢的运动是游泳，65岁才学会。自此，无论春夏秋冬，他都一如既往地坚持游泳，甚至在他80岁那年还有过横渡长江的壮举。冯老坚持游泳16年，只是在81岁时，因为一次游泳突犯高血压，家人才制止他继续游泳。

鉴于有游泳犯病的"前科"，家人和周边的朋友对他炒股和打麻将也提出过质疑，认为这两个项目都不适合像他这样95岁高龄的老人。面对家人的担忧，冯老总是据理力争地说道："炒股并不影响生活，我炒股和打麻将不以赚钱为目的，为的是能经常动动脑筋，预防老年痴呆。我炒股的心态也很平和，与其他人不同，我从不扎堆，很少议论，自己看，自己思考，自己决定！"家人见冯老说得很是有理，再加上老人确实思维敏捷，心态超然，这可能还真是炒股的功劳。因此，也就没有进一步制止，而是采取听任自由的态度了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“如果我看见一位九十多岁的老人拄着拐杖从一扇大门走出来，我绝对不会想到这里是证券营业厅。”接着，胡克锋故意压低声音问道：“炒股真能预防老年痴呆症吗？”

“这个可不好说，只是一家之言了。其实，我不是太鼓励老年人去炒股的，股市行情波动太大，容易影响情绪。对于那些有诸如高血压、心脏病等慢性疾病的老人而言，还是不太适合炒股的。”对于老年人扎堆证券营业厅的现象，杨中华表现出一定的担忧。

“跟20世纪90年代比起来，我觉得我们是幸运儿，不用再去拥挤，在家就能轻轻松松炒股了。”说到这里，胡克锋露出很是庆幸之意。

“你说得不错，但事情都有正反两面。科技使得炒股变得轻松，同时也使得人际关系变得淡漠。当年大户室里称兄道弟的场景已经难以再现了，以我为例，虽然大户室里给我留了位子，但我很少去，基本上都在手机上炒股。我还是很怀念以前大户室里热热闹闹的场面，现在除了张国庆外，其余的人都各奔东西了，不知何时才能有缘再相聚。”说到这里，杨中华不免有些伤感起来。

胡克锋见气氛有些消沉，便把话题岔开：“以前，我经常听别人提起股权分置改革，这是怎么一回事？”

“噢！这可是中国股市的大事，它开始于2005年。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43

启动股权分置改革

说到中国的股权分置改革，不得不提到一个人，他就是第四任证监会主席尚福林。尚福林，1951年11月出生于山东省济南市。1978—1982年在北京财贸学院金融专业学习。毕业后分配到中国人民银行总行，历任副处长、处长、副司长、司长。在央行工作期间，尚福林注意钻研学习新的经济理论，通过进修深造，获得了博士学位。1994年尚福林任中国人民银行行长助理，1996年4月任中国人民银行副行长，2000年2月任中国农业银行行长。2002年12月27日，尚福林接替周小川出任证监会主席、党委书记。

尚福林担任证监会主席后，A股市场再无牛市，2003年的“五朵金花”行情充其量算作熊市中的反弹，而且极为短暂。“尚福林的含义就是上涨幅度为零。”从来自坊间的调侃可以看出，投资者将市场长期低迷归咎于以尚福林为代表的监管层的不作为。

在A股市场屡创新低、市场信心趋于崩溃的时刻，尚福林终于还是出手了。2005年4月29日，“五一”长假前的最后一个交易日，节日气氛弥漫市场上空。当日，上证指数收盘于1159点，下跌0.85%。下午3点收市后，人们都在满脑子盘算着假期生活。就在当晚，证监会宣布有重大新闻发布：经国务院批准，中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布启动股权分置改革试点工作。困扰市场数载的头号难题——股权分置终于迎来改革破题的一刻。

证监会在当时的文件中指出，股权分置是指上市公司的一部分股份上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市流通，一部分股份暂不上市流通，这是由诸多历史原因形成的。在建设社会主义市场经济体制和推进资本市场改革开放的新形势下，股权分置影响证券市场预期的稳定和价格发现功能，使公司治理缺乏共同的利益基础，不利于国有资产管理体制改革的深化，已经成为完善资本市场基础制度的一个重大障碍，需要积极稳妥地加以解决。

按照规定，为了保持市场稳定和保护投资者特别是公众投资者合法权益，证监会根据上市公司股东的改革意向和保荐机构的推荐，协商确定试点公司。试点上市公司股东自主决定股权分置问题解决方案。

此时，很多人心里都明白，管理层之所以选择劳动节前启动股改，是为了避免炒作。“五一”期间管理层肯定会形成试点公司名单，节后一开市试点公司就停牌，没有炒作的空间。同年5月8日，长假最后一天的下午，首批试点公司名单出炉。三一重工、金牛能源、清华同方和紫金企业4家上市公司入围首批试点公司。同年5月9日，4家试点公司停牌，整个市场议论声起。一时间，4家公司及其对价方案成了市场关注的焦点。

但A股市场并不领情，此后一个月继续快速下跌。就在证监会宣布启动第二批试点后不久，至同年6月6日上午11点3分，上证指数盘中跌破1000点，最低至998点。许小年的“千点论”就此成为现实。

面对此情此景，尚福林仍旧神情自若，态度依然决然，说起话来更是斩钉截铁。在新闻发布会中，尚福林说：“股权分置改革不仅是中国资本市场的一件大事，也是党中央、国务院的新决策，开弓没有回头箭，必须搞好。”

2005年7月22日，国务院召开“资本市场改革发展座谈会”，此次会议并没有公开对外报道。“这可以说是一次股改预热动员大会，重点省市的负责人和部分重点上市公司代表参加了座谈会，会上对国资委、证监会各相关部门、地方政府如何推动股改工作进行了动员和部署。”一位座谈会与会人士说。

回头看来，此次座谈会在股改进程中起着至关重要的作用。就在座谈会后不久，上海、广东等重点区域纷纷动了起来，举行动员大会，对本地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



区股改进行部署。不少地区专门成立了以常务副省长、副市长为组长，众多相关部门主要领导人为成员的“股权分置改革领导小组”。

应当说，股权分置试点方案是我国证券市场制度的一大创举，具有划时代的意义。首先，股权分置问题的解决将促进证券市场制度和上市公司治理结构的改善，有助于市场的长期健康发展；其次，股权分置问题的解决，可实现证券市场真实的供求关系和定价机制，有利于改善投资环境，促进证券市场的稳定，利在长远；第三，保护投资者特别是公众投资者合法权益的原则使得改革试点的成功成为可能，这将提高投资者信心，使我国证券市场摆脱目前困境，避免被边缘化。有业内庄家表示：“流通股含权预期的兑现，可以大幅减轻国内市场估值水平与国际接轨压力。因此，股权分置改革试点不是加剧市场结构分化的过程，而是减轻了市场结构调整的压力。”

没等胡克锋开口，杨中华又把话抢了回去。他之前就想起一件事情，被胡克锋打断了思绪，现在又突然想起来了。怕再次被忽略过去，索性一口气说完得了。

“我们在享受网络炒股便捷的同时，也要特别注重股票账户的安全。那年张国庆就因为账号失窃，带来不小的损失。”

胡克锋见杨中华的话匣子又打开了，便耐心地继续听着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



44

股票账号遭窃

“福兮祸之所伏”，因股票认购证而一夜暴富的张国庆，在股市里没能舒心两年，便遇上1994年的熊市。重仓的万科“跌跌不休”，张国庆的财富大幅缩水，身心也备受摧残。真正领教到股市残酷与无情的他，并非是一击即垮的懦夫，但他唯一能做的只有隐忍着等待涅槃重生。

到了1996年，张国庆终于重见天日，他的股票不仅全面解套，账面资产还较被套前翻了一倍，他又一次得到老天的眷顾。但经历过股市的“牛熊轮回”之后，张国庆深刻感受到股海中惊涛骇浪的可怕，他已经不敢把资金全部投入股市了，决定走投资与实业并举的道路。他卖掉部分股票，将所得资金用来升级服装作坊：兴建厂房、高薪聘请优秀的服装设计师、创建“蓝宝”服装品牌。张国庆借助资金优势，迅速跻身深圳服装业的中上游梯队。

也就是在这一年，张国庆的一位朋友要移民新加坡，准备将经营十多年的红木家具厂转手。张国庆闻讯，没怎么还价钱，便将其收入囊中。此次收购，绝非心血来潮，而是源于对红木家具市场前景的判断。张国庆本人就是红木家具的藏友，他最得意的收藏是一张清代红木八仙桌。因此，他深知这红木家具不仅是实用器，更是收藏品。随着中国经济的快速发展，生活条件日益优越，红木家具的市场前景不可限量。面对如此天赐良机，张国庆自然不会轻易放过。

经过十年的打拼，张国庆已然成为身家数亿的富豪，拥有诸如深圳市政协委员此类的头衔。与当初预想的一样，真正成就张国庆的是红木家具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产业，占到整个家当的七成以上。到了2004年，南方红木家具市场增速放缓，反倒是京津冀地区的发展突飞猛进，占到全国市场份额的60%以上。“南产北销”成为深圳红木家具业的共识和潮流，作为业内领军人物的张国庆迅速作出反应，在北京开设贸易公司，占据市场的制高点。其实，进军北京城，还有另外的意图。伴随着中俄关系进入蜜月期，中俄贸易逐渐升温，以北京为据点，图谋俄罗斯市场，对于张国庆旗下的服装厂意义重大。

而我正是在这种背景下，被张国庆“招安”的。十多年的哥们，彼此建立起深厚的兄弟之情，张国庆对我信任有加，很多私人事务也会交由我办理。这不，上班的第一天，张国庆交给我的第一个任务，就是帮他照看股票账号。对于张国庆而言，炒股已不再是赚钱的事情，纯属个人爱好。在深圳的时候，我就经常替他买卖股票。现在他每天日理万机，更得由我代劳了。

当我打开股票账户时，不大相信自己的眼睛。张国庆明明告诉我股票账户是空仓的，怎么账户里有十几只股票，其中的三只还处于跌停板呢？我无法确定是怎么一回事，立马起身跑向张国庆的办公室。张国庆得知后，意识到股票账号被盗了。因为股票账号还是当年在王军营业部开的那个，张国庆随即打电话给深圳的集团办公室主任，让他去警察局报了案。

经过深圳警方几个月的侦查，终于找到了这个盗贼，原来他就是冯有全。冯有全是张国庆老婆的远房亲戚，之前在服装厂担任原料采购员。家族企业在关键岗位上安排自己人是惯例，似乎只有沾亲带故的关系才能让人放心。孰料这冯有全完全没理会张国庆夫妻的良苦用心，反倒暗中吃起回扣。而且只要拿的回扣多，劣质原料他也敢采购。这可彻底激怒了张国庆，他可容不得这种吃里爬外的蛀虫。不顾老婆的反对和冯有全的再三央求，坚决让冯有全卷铺盖走人。

对此，冯有全怀恨在心，伺机报复，但又苦于有贼心却没贼胆，只能终日以酒浇愁。一晚，正当冯有全在夜边摊喝着闷酒之时，听闻邻桌在对股市行情高谈阔论，一个阴毒的念头顿时浮现在脑中。第二天股票一开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市，早就等在网吧里的冯有全打开了张国庆的股票账户，迅速买进十几只一开盘就跌停的股票。要说这冯有全如何能打开张国庆的股票账号呢？这要怪张国庆平时大大咧咧的性格，在电脑中输股票账号和密码从不避讳他人。被有心的冯有全瞧见，暗自记下。当初只是多个心眼，没有什么企图，没想到还真能派上用场。

冯有全自以为做得神鬼不知，天衣无缝。没想到深圳警方还能通过IP地址找到那家网吧，再通过网吧的监控录像进行锁定。当警察冲入冯有全家中，给他铐上冰冷的手铐时，他已追悔莫及，只怪自己被仇恨蒙蔽了心智。

在此次事件中，张国庆总共损失了300万，他打电话给罗刚和王军，希望证券公司能给予补偿。但得到的答复都是哀莫能助，是由于自身的疏忽才导致损失，证券公司无法赔偿。张国庆只能自认倒霉了，对于冯有全，虽然恨得牙痒痒，但毕竟还是亲戚，张国庆还是签署了谅解协议书，对冯有全网开一面。最终，罪有应得的冯有全被判处五年监禁。

“300万！就是搁现在也不是一笔小数目啊！”胡克锋惊讶地说道。

“稍感庆幸的是，这还停留在账面的浮亏上。事已至此，张国庆唯一能做的就是耐心持有，等待解套的那一天。”杨中华说这些话时显得有些无奈。

“如果我们不像张国庆那样粗心，在网上炒股，还有可能被盗吗？”

“完全有可能，有些不法分子会利用木马病毒攻击网上股票交易系统客户端，从而窃取账户密码。所以，在网上买卖股票，一定要及时升级防火墙和杀毒软件，尽量不要在公用电脑上进行网上交易。最重要的是要经常看看自己的股票账户，才能及时发现异常。”

胡克锋感叹道：“像张国庆这样因股票账号被盗，而造成这么大的损失，也算是件稀罕事了。”

杨中华笑着摇摇头，说道：“还有比这更离奇的呢！有人因错把权证当作股票，而一夜之间损失了30万。”

“什么是权证？”胡克锋赶紧追问道。他要在杨中华开讲之前把它弄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



懂，以免后面听得云里雾里。

“我就粗略地给你讲一下，这权证是一种有价证券，是指投资者付出权利金购买后，有权利在某一特定时间按约定价格向发行人购买或出售标的证券。”

杨中华喝了几口茶润润喉咙后继续说道：“权证分为认购权证和认沽权证。如果在权证合同中规定持有人能以某一个价格买入标的资产，那么这种权证就叫认购权证；如果在权证合同中规定持有人能以某一个价格卖出标的资产，那么这种权证就叫认沽权证。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



45

错把权证当股票

2005年7月的一天，我接到证券营业部打来的电话，让我去签署一份《权证风险揭示书》，开通权证交易的权限。工作人员告诉我：宝钢集团在股改中利用权证作为股改对价，中国第一只股改权证“宝钢权证”将于同年8月22日在上海证券交易所挂牌上市。而我第二天就得动身去俄罗斯考察市场，实在抽不出时间来，于是跟他说回国后再去办理。

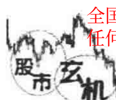
这一去就是三个多月，当我回到北京后，又听说宝钢权证上市后暴涨暴跌，一天之内的最大震幅高达61.83%。很多人感叹道：“玩权证是需要赌性的。”对于这种高风险的投资品，我并不感兴趣，因此也就没有去开通权限了。

没想到过了两年后，我遇到一位在权证上栽跟头的人。记得那天，我被邀去证券营业部听讲座。刚进大门，就看见一群人围着看热闹。那些跟我一起进来的人一个个都凑了上去，我也忍不住要跟上去看个究竟。

只见人群正中间有一位打扮时髦的中年妇女瘫坐在地上，一旁有两三个工作人员在耐心劝解。不时地那位妇人哭号上几句，听得较为真切的一句是：“我是初生牛犊不怕股，一生的积蓄全赔光了。”这一年，股市牛气冲天，居然还有人赔钱，而且是全赔光了。这让人很是纳闷，听围观的人三言两语的零碎议论，才知晓其中的原委。

此女子姓王名凤，四十出头，是个搞服装批发的个体户，在动物园服装批发市场租了一间铺子，生意还算不错。最近两年，股市红火，邻近铺子几个关系不错的商户都往股市里投钱了。听他们说每天都能赚个千八百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，而且只需敲敲鼠标、键盘就行，哪像搞服装批发每天起早贪黑，劳心又劳力。

看着周围的人神采飞扬地高谈股票经，王凤心里不免动心了。她与丈夫商定趁股市行情火热之时，进场捞上一把。在生意场上混迹十多年的王凤有着自己的一套生意经：每个市场都有一定的周期性，当市场处于上升周期时，可以大胆介入，往往赚钱的概率极大。她认为世上的买卖多半遵循这条规律，股市也不应该例外。

纵然固有的观念如此，精明的王凤在进入股市之前，还是做足了准备，买了几本股票书籍恶补起来。受自身文化素质的制约，对书中内容多半是一知半解，但总归还算有所裨益。另外，她和丈夫还专门请那些炒股的朋友下馆子，向他们讨教炒股的经验。气氛是相当热闹，大家各说各话，说的也是五花八门。但有一条经验似乎得到所有在座的认可："别买价格太高的股票，要买价位低且是大公司的股票，赚钱就十拿九稳了。"

同年4月16日，着手准备个把月的王凤，觉得已是把握十足，兴冲冲地跑到证券营业部开了户，并迫不及待地投入30万元买了5.7万股代号为580004的首创JTB1。这只"股票"的价格是5.33元，符合"既便宜，又是大公司"的原则。像大多数新手一样，王凤买完股票之后的心情是兴奋中带点紧张，整天神神叨叨的，一直到凌晨两三点才能勉强入睡。那晚她做了一个梦，梦见满屋子叠满了一捆捆的百元大钞，自己在那里数钱，怎么数都数不完，直到数到手臂都麻了，才从梦中惊醒。醒转方知原是梦境，只有被丈夫当成枕头的手臂麻了是真的。她真希望梦境成真，或是永远活在梦境中。

既然醒了，王凤索性起床，坐在电脑前干等到股市开市。当时间到了十点钟，开市已经半小时了，"580004"却始终没见动静，分时走势图还是一条直线。王凤不明缘由，向证券营业部打电话咨询，得到的答案是可能股票停盘了，让她自己看公告。王凤也不知道怎么看公告，想来也没什么大事，到时抽空向会炒股的朋友请教一番。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事有凑巧，那晚有个重要客户来电话，急需一批货，利润很可观，只是王凤手里也没有，于是，连夜坐火车赶往浙江义务去采购。这一去就是一星期，等她做完这笔单子，已是同年4月24日了。终于得空的王凤打开电脑一看，吃惊地发现自己的股票账户里什么都没有了。此时，王凤有些急了，风风火火地赶往证券营业部。一名业务部经理一听就来了句“你完了！16日买的权证，必须到证券公司再认购，否则就是废纸一张。”王凤一听彻底懵了，一下子瘫倒在地上，也就出现了刚开始的那一幕。

原来王凤买的“580004”并非首创股份，而是首创权证。换句话说，它不是股票，而是权证。按照规定，首创权证的最后交易日是同年4月16日，行权期是4月17日至4月23日。而在4月23日后仍未行权的权证，将予以注销。王凤一直把行权期当作停盘，等到的结果是权证作废，花30万元购买的认购权已经没有了。

围观的人群中也有人替王凤打抱不平的，认为造成这样的后果证券公司也有责任，它应该有告知的义务。面对质疑，营业部的工作人员解释道，他们已经通过短信的方式向王凤提醒要及时行权，只是她没看到而已。看来王凤只能自认倒霉了，而“580004”必将成为王凤终身的遗憾。

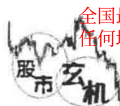
胡克锋甚是惊讶地问道：“30万就这样打水漂了？”

“因为是她自己的过错，没法得到相应的补偿。王凤的遭遇告诉我们，在做投资之前，不仅要做好充分的调查，对一些细节上的问题更是不能掉以轻心。特别是随着近年来金融创新的深化，金融衍生产品越来越多。我们在投资这些新品种之前，最好先咨询一下证券营业部的投资顾问，把注意事项弄清楚了再做打算。”

胡克锋觉得杨中华的提醒很是重要，他可不希望成为王凤这样的冤大头，而且是在本可以赚大钱的行情中，遇上这种倒霉事。想到这，胡克锋意识到杨中华还没提起过2006年开始的大行情，便说道：“我时常能听到那些炒股的人说起2006年开始的大牛市，很是怀念那段激情的岁月，据说还成就了不少人。您也是在这场大牛市中成就千万身家的吗？”

杨中华微笑着点点头，说道：“我是股市中的幸运儿，虽然也经历了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些坎坷，但总体上是一帆风顺的。以前在深圳的时候，股市也给我带来一定的财富，但上世纪90年代中国经济快速发展，货币也在飞速贬值。这个时期我在股市里得到真正的财富并不是金钱，而是认识、结交了一批像张国庆、王军、罗刚等这样的铁哥们。在我人生的几个重要转折中，都离不开他们的身影。至于说在股市里挖掘到千万财富，确实是在这次行情中实现的。这是个由看空到看多的过程，也充分体现了顺势而为的投资思路。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



46

顺势而为

2005年6月6日，上证指数在经历了长达一年的阴跌之后，终于毫无悬念地刺穿了1000点，最低达到998点，收盘报于1034点。与之相对应的，是人心涣散，成交低迷，整整一年没有一次像样的反弹，股市已然到达冰点。这让我不时会产生幻象，明明是盛夏的季节，眼前却浮现出北京冬天的萧瑟，满城竖立着柴火棍般的枯树，与灰色调的建筑合为一体，不带一点绿意，没有一丝生机。

让人称奇的是，早在2001年9月，时任中金公司总经理的许小年在一篇题为《终场拉开序幕——调整中的A股市场》的研究报告中抛出了“千点论”。当时正值上证指数从2242点的历史最高点滑落至1800点，股民们在享受完牛市的盛宴后，仍对后市抱有信心，认为这只是一次小幅回调，牛市的市场格局远未终结。此时，许小年抛出“千点论”显得不合时宜，自然引来四面讨伐，也曾一度被市场嗤之以鼻。孰料事隔四年后，一语成谶。当年反对、抨击过“千点论”的人们无不佩服许小年的“神机妙算”，后悔当初没有听他的，而许小年则以“千点论没什么价值”、“我是瞎猫撞见死耗子”谦虚地回应。

记得那年，我听到“千点论”的第一反应是不屑甚至反感，这分明是给人添堵嘛。如果不是王军召我去上海，恐怕我也是在劫难逃。虽然是侥幸逃出熊市的魔掌，内心还是有些许自鸣得意，在同情那些“散财童子”们的同时，不免又有些沾沾自喜。可能是几年没入市的缘故，或是潜意识中慢慢接受了以“千点论”为代表的看空观点，再次进入股市时，我显得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比较保守，只在股票账号里放了五万元试试水。结局是可想而知的，自然是被套牢了，这又进一步坚定了看空股市的念头。

谁曾想上证指数在跌破千点之后出现了戏剧性的大转折，以千点为底部，走出一波历时两年半之久，史上最为波澜壮阔的牛市行情。起初，上证指数出现小幅上涨时，没怎么引起我的注意。反倒是刚诞生的权证市场的火爆与大起大落着实吸引着我的眼球。不过对于权证这种高风险投资品，我也只是图个新鲜看个热闹，是断然不敢介入的。随后，上证指数一改往常反弹结束就创新低的态势，顽强地在1000点至1220点的区间横盘振荡。且时间跨度很长，从2005年6月开始一直持续到2006年1月，构筑起完美的双头底技术形态。这一切似乎在向世人宣示：上证指数已不甘继续沉沦下去。

在此期间，股市舆论已不再是一边倒的看空了，出现了不少看多的声音。探究发生如此巨变的原因，众人皆知是“股改”使然。说起股改，刚开始试点时，遭到市场的冷落，有人甚至把它与当年的“国有股减持”相提并论；而一旦政府下定决心，股改如火如荼进行之时，市场又改为一边倒地支持与响应，丝毫听不到反对声。难道股改真的一点弊端都没有吗？为何政府的意志会让市场反对的声音瞬间消失呢？这不禁让人反思起中国股市的阴晴不定，莫非缘自这些见风使舵的市场参与者？

作为一个普通人，这种“忧国忧民”的思考只是脑细胞碰撞时偶然产生的火花，瞬间即逝。而我真正关心的是新一轮的上涨行情是否已启动，深度介入股市的时机是否已成熟？这是黎明前的黑暗，但等待拂晓的第一缕阳光也让人倍感煎熬。终于，在2006年1月19日，上证指数冲破双头底形态的顶部1226点。接下来的一个半月，虽后继的涨幅不大，但已牢牢地把1226点踩在脚下。这是股市发出的明确信号，表明后市的上涨空间不可限量。当然了，“明确信号”这个词汇只是针对像我一样久经沙场的老江湖而言的。很多人未必看得出来，否则炒股怎能配得上“天下最难事”的雅号呢！对于摆在眼前的机会，我绝不是个犹豫或是手软之人，毅然决定把手头上闲置的一百万全部投进去。以我目前的财力和收入状态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完全能从容应对这百万现金在股市中产生的不确定性。

炒股除要判断入市时机外，选择股票也尤为重要。当发现股市行情可能出现转机之时，我就开始了选股的工作。经过几天的甄别，“金融街”000402这只股票成为首选。这是一家主营房地产的上市公司，全名金融街控股股份有限公司。选择它，除房地产行业处于上升期、公司基本面好、股票走势比较抗跌等因素之外，还有一个最为重要的原因：金融街控股公司是北京金融街区域总体开发商，负责金融街区域的总体规划、土地开发、项目建设和区域管理。而这北京金融街区域西邻西二环，南接长安街，占地1.18平方千米，是北京市第一个大规模整体定向开发的金融产业功能区，聚集了中国人民银行、中国银监会、中国证监会和中国保监会等金融监管部门及众多国内外大型金融机构和国企总部，可谓寸土寸金。我之所以对金融街控股公司有着较为深入的了解，是因为张国庆外贸公司的办公地点就在金融街的写字楼内。每天身处金融街内，自然会去了解它的“前世今生”。偏偏十多年炒股经历又使我养成了一个习惯，喜欢买自己熟悉公司的股票，看来投资“金融街”已是势在必行了。

从2006年1月13日开始，我陆续买进“金融街”的股票，到3月8日终于满仓，持股的平均成本是11元。事有凑巧，到了3月16日“金融街”就停盘了，原因是要进行股改。对此，我心里是有准备的，毕竟股改是每家上市公司必须经历的，是早晚的事，只是没想到来得这么快。同年3月24日下午，金融街19号富凯大厦B座四层举行“金融街”股东大会，会议大厅内座无虚席，我与来自五湖四海的其他794名股东及股东代表齐聚一堂，就金融街控股公司提出的“非流通股股东向流通股股东每持有10股流通股支付2股股份”的股改对价方案进行现场表决。我也行使了自己的权利，投下了神圣的一票。最终，股改方案获得了高票通过，全体股东赞成比例高达99.74%。

此后，上证指数开始了过五关斩六将的征程，2000点、3000点……一个个整数关口被轻松突破，直到6124点才刹住了疯涨的脚步。我持有的“金融街”也是水涨船高，股价翻了十倍。这次，我终于在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



里挖到了大金矿。

“我们聊了这么久，我好像第一次听到股东大会。”胡克锋在说这句话时显得有些诧异。

“这是我炒股生涯中第一次参加股东大会，如果不是因为近在咫尺的缘故，可能这第一次还得往后推。”

“像您这样的老股民炒了十多年的股票，才第一次参加股东大会，是不是从一个侧面反映出，中国股民炒股还是只停留在‘炒’的层面?”

杨中华笑着说道：“看来你已经出师了！你说得很有道理。我之前也是过于片面地关注股价的高低，而忽视对上市公司的实地考察。在思想观念上，和大多数股民一样还停留在‘股民’的层次，没有把自己定位在‘股东’的角色中。但这种现象在这次行情中得到些许改观，很多中国股民开始向一个叫巴菲特的美国人学习，他的价值投资法在中国有了越来越多的忠实粉丝。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



47

股神巴菲特

巴菲特1930年出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市的证券推销员家庭，从小就有赚钱的强烈欲望，梦想在35岁时成为富豪。受家庭影响，他对股票特别着迷，当其他孩子还在玩飞机模型、玩棒球或赛马的时候，他却一门心思盯着华尔街的股市图表，像大人一样，专心致志地画出各种股票价格波动的曲线，画得像模像样，使得父母惊叹不已。

11岁时，他鼓动姐姐与自己共同购买股票，他们合资买了3股“城市服务公司”的股票，每股38美元。他满怀信心地等待出手赚钱。然而，该股不断下跌，姐姐很气愤，不断埋怨他选错了股。值得庆幸的是，该股价格很快反弹，上涨到每股40美元，小巴菲特沉不住气了，将股票全部出手，赚了6美元。正当他得意的时候，该股价格狂升，姐姐又埋怨他卖早了。这是他第一次涉足股市，赚得不多，收获了教训：在股市中一定要不为震荡所动，相信自己的判断，持之以恒。

巴菲特不断地在股市中尝试，不断总结经验，加上父母的指点，小获成果。初中刚毕业，他就用炒股赚的钱在拉斯维加斯州购置了一块40亩的农场，成为一个“小地主”。正因为小时候的炒股经验，锻造出巴菲特决定长线投资的心态。巴菲特选择投资标的物时，从来不会把自己当作市场分析师去预测，而是把自己视为企业经营者。巴菲特非常反对短线交易，认为那只是浪费时间及金钱的行为而已，而且会影响到操作绩效。巴菲特曾说：“我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，5年之后才又重新打开，恢复交易。”并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



且告诫投资人，任何一档股票，如果你没有把握能够持有10年的话，那就连10分钟都不必考虑持有。

进入高中，巴菲特一边学习，一边炒股，兴趣越来越浓，越来越倾向到大学攻读金融学。21岁时，巴菲特在股市获利达9800美元，这笔钱是他日后赚钱的“种子”，是致富的孵化器。大学期间，巴菲特特别醉心投资之道，成为“金融教父”——本杰明·格兰姆教授的得意门生。大学毕业后，格兰姆邀请巴菲特到自己的公司——“纽约投资”公司共事，巴菲特自然大喜过望。他仔细研究《股市导向》杂志，以教授的理论与实践经验来寻找那些被格兰姆称作“烟蒂股”的股票，所谓“烟蒂股”即股价十分低廉，花很少钱就可以买到的股票。当他确定下股票后，会向格兰姆请教，然后，就力所能及地购买。4年后，巴菲特在股市投下的1万美元变成了4万美元。

跟着格兰姆教授一段时间后，感到自己已经能够独立行事了，他决心开创自己的事业，谢绝了格兰姆教授挽留，辞职后开了一家“巴菲特投资有限公司”，资产是炒股得来的4万美元，股东是他们夫妻俩。创业之初，纽约证券市场处于熊市，巴菲特将主要精力用来创办实体，开了一家制衣公司，小有积累，但是没有富起来。一段时间后，他果断地回到股市中，因为他的天才与兴趣是金融投资。他密切关注股市的发展，精心挑选“垃圾”股，同时经常进行实地考察与分析比较。巴菲特有着敏锐的市场眼光，比其他人先看到炒作的题材。

当时，美国的传播业处于低潮，许多报刊与广播公司亏损，绝大多数人认为，这种状况将继续低迷，股价会不断走低。而巴菲特认为，它们是成长性企业，后期看好，其股市价值远远低于实际价值。在股市上，人家抛出，他偏吃进，巴菲特尽一切可能大量吃进包括《华盛顿邮报》、美国广播公司等在内的多种传媒业的股票。很快，这些企业因业绩前景好而止跌上涨，巴菲特再度高价位出手，赚到上百万美元。巴菲特就是以这种方式进行勤奋耕作，创业2年后，他的投资公司市值达到2200万美元。

1965年，巴菲特作出了人生转折中最重要的选择。通过反复调查比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较后，巴菲特力排众议，甚至对亲朋好友的忠告也置之不理，以合作的方式购下伯克希尔·哈撒韦公司，并出任董事长兼总经理。巴菲特把它作为自己的立足点，一家独立的投资公司，以此进入证券市场，如鱼得水，赚尽天下财富。自此，伯克希尔公司开始活跃起来，不断全盘收购或部分收购多家纺织公司、百货公司、食品公司、糖果公司的股票。一些股票评论家对此非常不理解，认为巴菲特做法保守，尽吃“垃圾”股。巴菲特不为世人的讥笑而动摇自己的选择，因为他奉行的是企业的实际价值。后来人们逐渐看到伯克希尔公司的市值不断上涨，股票从无人问津的12美元一直攀升到20美元、40美元、80美元，直至成为纽约证券交易所最昂贵的股票，曾一度创下每股10万美元的天价。巴菲特成为了纽约以投资证券致富的新贵族，并被誉为美国华尔街的“股神”。

2003年《财富》杂志资料显示，巴菲特个人资产280亿美元，是世界10位亿万富翁之一。2004年《福布斯》杂志全球富豪排行榜中，巴菲特以个人资产429亿美元，稳坐全球富人的第二把交椅。而在2008年的《福布斯》排行榜上财富超过比尔·盖茨，成为世界首富。

巴菲特在股票投资中坚持中长期投资，至少是5到10年，这需要坚持投资他熟悉的领域，坚持做自己熟悉的股票，“做熟不做生”是他决不动摇的操作方法，巴菲特就是这样成为世界上靠股市暴富的大富豪。

“巴菲特的大名自然是如雷贯耳，最近我在电视中听到‘巴菲特午餐会’的新闻，您能不能给我详细讲讲?”

杨中华点了点头，润了润喉咙之后，继续巴菲特的话题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48

天价午餐会

现年83岁的巴菲特是伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）董事长，目前拥有近530亿美元的财富。这位被认为是有史以来最伟大的投资家，依靠股票、外汇市场的投资在全球富豪榜上名列前茅，他倡导的价值投资理论风靡世界，挑选优良及有价值的股票买入，然后长期持有，即把所有鸡蛋放在同一个篮子里，小心地看好它。

在慈善事业方面，他将把80%的财产分批捐出，给全球富豪树立了榜样。在已故第一任妻子苏珊的提议和撮合下，巴菲特自2000年开始推出拍卖“午餐计划”，世界上最著名的午餐拍卖由此诞生了。午餐拍卖收入捐赠给美国慈善机构格莱德基金会（Glide Foundation），用于帮助旧金山地区的穷人和无家可归者，为他们提供衣服、住所，并开设医疗诊所和青年职业培训班。苏珊此前是这一基金会的义工，一共在该基金会工作了20年，但直到第15年基金会才知道她丈夫居然是全世界最崇拜的财神。

依照惯例，拍卖周期为同年6月21日至26日，中标者可带7位同伴与巴菲特在纽约曼哈顿知名的Smith&Wol-lensky牛排馆共进午餐，这些人可以询问除了个股以外的任何问题。虽然不能与巴菲特谈论任何个股，但通过与巴菲特交流取得他在商业战场的经验，并与其建立日后商业的联系，是无可厚非的想法。可令许多人大惑不解的是，这些得标者并没有花很多时间跟他谈论投资，他们聊的范围很广泛，比如投资、做慈善、高尔夫、桥牌，甚至女朋友。关于午餐的花费，Smith&Wol-lensky餐馆员工汤米透露，餐厅每道菜在30—50美元之间，“相对竞拍的天价，这顿午餐花费只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是个零头。”此外，这些巴菲特的追捧者还能拥有一盘午餐录像带。

之前，这项拍卖一直在旧金山进行，两次是以接近底价的价格成交，分别为2.5万美元和1.8万美元。从2003年开始通过Ebay进行网上竞拍，得标者有权决定是否公布身份。在网络的助力下，全世界的巴菲特粉丝们都有机会一决高下，成交价格也节节攀升，2003年达到25万美金，2005年35万美金，2008年达到211万美金。2011年6月初，巴菲特午餐再破纪录，买家在拍得2345678美元后“意犹未尽”，在已经夺标的情况下，自愿多付出几十万美元，将午餐价格提高到了2626411美元。而2013年巴菲特午餐会最高竞价为100.01万美元，较2012年的346万美元缩水71%，为2008年以来的最低价。在过去的13年里，巴菲特通过慈善午餐拍卖为基金会筹集超过1400万美元善款。

值得一提的是，在这1400万善款中，两位华人贡献了至少五分之一。2006年定居美国加州的华人段永平出价62.01万美元拔得头筹，成为午餐价格的一个里程碑。此人曾经是中国消费电子产业的风云人物，一手成立了步步高电子公司。夺标当年据称身家10亿元人民币。段永平读过巴菲特的书，并且获益良多，希望当面道谢。而另一个实质问题是，他当时手握巨资却找不到投资标的，“如果您有大量闲置资金，却没有合适的投资项目，您会怎么办?”是他最想问巴菲特的一个问题。

两年之后，另一名中国人再次震惊了华尔街。被誉为中国私募教父、赤子之心中国成长投资基金董事赵丹阳阔绰出手，用211.01万美元实现了和巴菲特吃牛排的梦想。这顿天价午餐被安排在餐厅一层大厅紧靠厨房的大桌，在餐桌旁，有一张熟悉的面孔，那就是2006年与巴菲特共进过午餐的华人投资家段永平，这已经是他第二次与巴菲特共进午餐。此外，赴宴的还有赵丹阳的家人和几位朋友。

午餐之前，赵丹阳赠给巴菲特两件礼物——贵州茅台酒和东阿阿胶，巴菲特非常开心。接着，赵丹阳拿出十几本《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》请巴菲特签名，这是巴菲特的最新传记。巴菲特认真签名，接着午餐正式开始。整个午餐大约持续了3个多小时，大约3点40分天价午餐结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



束，巴菲特在多家媒体的团团包围中从后门成功突围匆匆离去。在之后媒体对赵丹阳的专访中，赵丹阳表示，“这顿饭解决了我多年以来困惑的问题，我的收获无法用钱衡量”。

“我觉得中国股市与美国股市毕竟存在巨大差异，巴菲特的价值投资法在中国能行得通吗?”胡克锋的问题表明他不是一个盲目的崇拜者。

杨中华稍加思索后回答道：“你的这个问题很好，这表明你在思考，而不是盲从。中美股市存在差异不假，但也有着很多共通性。应该说价值投资法在中国也是行得通的，只是效力可能有所减弱。我认识的人中，就有一位恪守巴菲特的价值投资。”

业界盛传，巴菲特对赵丹阳说了七句话：一、独立。如果你做事和别人一样而且只盲目追随别人，最后的收益和效果也和别人一样；二、选择收益状况较好，而且把股东利益摆在第一位的企业；三、即便这个企业业绩很出色，你也该以非常合理的价格收购这个企业；四、要进行长期投资；五、不要过度使自己的投资多元化；六、中国股市2009年会反弹；七、赵丹阳先生，你的钱包又瘪下去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



49

中国的巴菲特

与他的再次相逢，纯属偶遇。那日正值秋高气爽，片片红叶开始点缀北京城。忙碌一月有余，终得空闲，我独自一人驱车前往位于西郊的香山。人到中年，更喜欢爬山野游，行走于山山水水间，驱散体内积聚的浊气，舒展紧绷的神经。因是工作日之故，虽是爬山的好时节，人却不多。我停停走走，沉醉在姹紫嫣红的山林中。忽见一体态微胖、步履却异常轻盈的男子从前方快步而下，不免格外引人注目。定睛一看，莫非是林果？

没错，此人正是林果！我俩都在第一时间认出了对方，目光直直地对视了几秒。回过神后，热情地寒暄起来，并不时地感叹竟能如此不期而遇，也算一桩奇事！我与林果最初相识于深圳，他原先也是王军营业部的大户。彼此的关系还算不错，见面都会点个头打声招呼。因此，我对他的事情也略知一二。据说，林果本是一名深圳图书馆管理员，1989年辞职下海，挟东拼西凑的八千元入市，买的第一只股票深发展，便在数月之内赚得12万；后又大量收购深锦业、琼民源等原始股，这些股票上市后暴涨十几倍，使其掘到第一桶金，成功跻身大户的行列。但随后的事迹便乏善可陈了，始终处在不温不火的境地。听说他参股投资的几个房地产项目收益颇丰，使他有资金不断补仓被套的股票。

此次香山偶遇，乃是他乡遇故人。奇妙的缘分让我们倍感亲切，本打算下山的林果定要陪我同游，说现在家住山脚下的香山清琴别墅，每天早上都在山上锻炼，多走一段山路并无大碍。一路上，我俩相谈甚欢，聊得最多的自然是深圳一别后的事情。通过一路的攀谈得知，林果后来的炒股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经历还真有点传奇色彩。

2003年，心情极度郁闷的林果来到美国，此行除旅游散心之外，主要的目的是前往华尔街“朝圣”。当他真正站在那条又窄又短的华尔街时，却倍感压抑。两旁耸立的摩天高楼造成强烈的空间挤压感，让他感觉无法呼吸。没有太多的逗留，他迅速逃离这个建筑峡谷。此番华尔街之行，唯一的收获就是抚摸了那头著名的华尔街铜牛的牛角，传说这样能给炒股的人带来好运。

反倒是在归国的航班上，林果获得了意外的收获。为了打发长途飞行的无聊，林果随手拿起一本名为“财富”的杂志翻看着，其中一篇关于巴菲特的文章提起了他的兴致。文中提到巴菲特投资生涯中最经典的一役：从1988年到1994年，巴菲特先后投入13亿美元买入可口可乐公司的股票，三年之后的1997年，股票市值已经涨至133亿美元，翻了10倍。文中调侃到遵循价值投资的巴菲特为什么要买可口可乐，并且长期持有呢?因为他爱喝可口可乐，而且每天喝，自然就喝出其中的价值了。

这让林果联想到自己，自己不是每天都要喝点茅台酒吗！而且茅台酒的价值是世界公认的，其中坊间盛传的茅台酒获奖的故事最具代表。

1915年为庆祝连接两大洋的巴拿马运河开通，美国政府决定在旧金山举办巴拿马太平洋博览会。当博览会举办的消息传到偏僻的贵州时，当地政府想起了“酒冠黔人国”的茅台酒，并立刻通知成义酒房、荣太和酒房参加这一能为祖国扬名的博览会。两烧酒房的老板、工人，憋着一口气，精心准备，以期世代的理想得以实现。

中国驻外大使黎庶昌把茅台酒带到旧金山，当时茅台酒包装比较差，是黄色土瓷瓶，陈列在巴拿马博览会偏僻的角落，很不起眼，几乎无人问津。黎庶昌急中生智，故意摔了一瓶茅台酒。顿时，酒香四溢，数日酒香不去，各国人士皆惊。“留香”乃是茅台酒的绝活，从此轰动博览会。茅台酒遂被增补评奖，并夺得金质奖章，和苏格兰的威士忌，法国科涅克的白兰地并列为世界三大名酒。

想到这些，林果开始有些兴奋，旅途的疲惫一扫而空，望着窗外碧蓝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



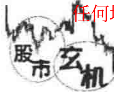
的天空，露出了会心的一笑。一下飞机，林果不顾旅途的劳累，直奔图书馆，借了几本与巴菲特相关的书籍研读起来。之后，还专程赶往茅台镇进行实地考察。

2003年10月，上证指数还在1300点徘徊，上市已两年有余的贵州茅台股价维持在21元，较刚上市的开盘价跌去了30%。贵州茅台的市盈率是12倍，这样低的市盈率，使得贵州茅台极具投资价值。只是在股市低迷的情况下，投资者已深套其中，哪还有心情去考虑什么投资价值呢！而林果追随巴菲特的价值投资理念，果断地把以前被套的股票全数变现，还从房地产项目中抽调了两百万，总计500万分批吃进贵州茅台。贵州茅台也非常争气，从21元的谷底异军突起，一路高歌猛进，即使是在上证指数滑向1000点深渊的过程中，也没有停止上涨的脚步，不知不觉股价已翻了3倍之多，这简直就是奇迹。林果欣喜若狂，从此对价值投资更是深信不疑。

四年时光一晃而过，到了2007年，股市如日中天，林果所持有的贵州茅台股价已翻了40倍。另外，在这四年里，他是只买不卖，大量买进的像同仁堂、云南白药、苏宁电器、黄山旅游等优质股票，股价也翻了二三十倍。此时的林果已是今非昔比，他所持有的股票总市值已超3亿多元，而他当初实际真正投入的真金白银才800多万。短短四年的光阴，他的资产从800万火箭般窜到了3个亿，几乎可以与巴菲特相媲美。这是一个传奇，也是一个绝佳的新闻题材，林果身边一个做记者的朋友自然要拿他做“文章”。这位记者把林果的股票投资经历写成洋洋洒洒的万言传记，刊登在《深圳日报》上，引起了巨大的社会反响。

当时正值股票形势一片大好，掀起了又一轮新的全民炒股狂潮，作为官方媒体的中央电视台理所当然地承担起引导社会舆论、抨击过度投机、提倡价值投资理念的职责。而林果无疑是价值投资理念的忠实实践者和成功榜样，中央电视台的《经济半小时》栏目对林果进行了专访，评价林果是“中国的巴菲特”、“民间股神”。从此，林果名声大噪，全国股民都知道中国有一个股神叫作林果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在那段时间，林果俨然是中国最炙手可热的人物。他的一举一动备受关注，尤其是针对股市的言论被很多人奉为金科玉律。每天各色人等纷至沓来，绝大多数是上门讨教的崇拜者，也不乏前来招贤纳士的股坛大佬。这种众星捧月的感觉，让他很是享受，感觉有点飘飘然。只是有些厌烦堵在家门口的各路记者，让他几乎没有任何私人空间。

自从被中央电视台封为“民间股神”后，林果似乎找到了终极的人生目标，他要成就巴菲特式的伟业。虽然自己已是亿万富翁，但要达到巴菲特的高度，还需要借助更高、更大的平台。因此，他对求贤若渴的股坛大佬们进行仔细甄别之后，选择加盟一家北京的私募基金公司，其规模和业绩在圈内都是数一数二的。双方商定以林果的名义发行一只新的基金，规模为50亿。

在名人效应之下，“林果一号基金”在不到一个月的时间里，就被认购完毕。事情有条不紊地进行着，谁都不会怀疑林果将再次获得成功。但2008年春节前的股市有些诡异，在1月22日那天，上证指数跳空低开，刺穿4800点的前期低点，全天跌幅高达7.22%。林果当时的判断是：春节快到了，有些主力机构需要套现做账，属于正常回调。然而，春节之后，股指并没有回头，而是出现了雪崩式的下跌，一口气连跌了十个月，直到1664点才稳住脚跟。林果秉承价值投资理念操盘的基金也未能幸免，损失惨重，缩水30%，不得不清盘了事。更为糟糕的是，在股市下跌过程中，林果还坚持看多，很多追随他的股民也遭到了重大损失。人们开始质疑林果，在网络上一边倒地对他进行讨伐，骂他是“骗子”、“死多头”。林果不仅被拉下神坛，还背负骂名，有点过街老鼠的味道。

这次打击来得太突然，也太过猛烈，林果实在有些招架不住。心灰意冷的他开始逐渐淡出公众视野，在香山脚下“隐居”起来。每天一大早，吃完早饭就到香山上转悠。除锻炼身体外，他开始思考起人生哲学。也许这是每个经历繁华，洗尽铅华之人，必经的一段。至于以后是否继续炒股，林果还没有想好。现在，他常说的一句话是“一切顺缘吧！”

“林果最终的失败，是否证明价值投资在中国是行不通的？”胡克锋不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经意地问道。

“这倒谈不上失败，即便遭遇2008年的挫折，不仅基金遭清盘，自有的股票资产大幅缩水，但他终究还是亿万富翁。应该说，价值投资理念本身并没有错，只是基于中国股市牛熊转换频繁、熊盛牛衰的特点，要及时做出调整，而不是一味持有。”

“巴菲特不是坚持和提倡长线持有的吗？”胡克锋疑惑地问道。

“你说得没错，但那是针对美国市场而言的，它成熟度高、稳定性强，能几十年保持上升趋势。我举个例子吧：2004年巴菲特在香港股市斥资约38亿港元买入23.39亿股中石油，到2007年就全部抛空了，大赚277亿港元。巴菲特持有中石油仅三年，你能说他是长线持有吗？因此，不能太绝对，要活学活用，具体问题具体分析。”

胡克锋会意地点点头，接着说道：“我觉得林果完全有资本东山再起，大可不必过于悲观。”

“话虽如此，但经历这场网络风暴的摧残后，犹如犯人受刺面之刑，让他有些抬不起头。林果是属于那种脸皮薄，被网络舆论牵着鼻子走的人；而有的人则可以利用网络的力量，在一年之内敛财千万。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50

带头大哥777

2007年7月的一个上午，我来到张国庆的办公室，向他汇报业务进展情况。一进门，发现房间里只有秘书刘圆圆一人在办公，问了才知张国庆有事刚出去，估计二十多分钟就能回来。我懒得再跑一趟，索性坐上那张高档的真皮老板椅，摆弄起桌上的电脑。

平日里，刘圆圆是那种见谁都能聊得上话的人，跟她在一块，永远没有冷场的时候。今天不知怎的，她看上去有些无精打采的，只是在我刚进门的时候说了几句。我以为她身体不适，关切地问她是否生病了，想劝她不要过于勉强。她摇着头，唉声叹气地说道："都怪那个带头大哥。几个月前，经朋友介绍加入了一个叫'带头大哥777'的QQ群，还交了五千元的会费。没想昨天'带头大哥'居然被警方逮捕了，看来是遇上骗子了，这钱恐怕也打了水漂。"这种事情我已经有些麻木了，我能做的也就是安慰她几句而已。正说着，张国庆从外面进来，我们的谈话就此打住了。

没想过了几个月，我又在《新京报》上看到了"带头大哥"的新闻，读完通篇报道后，我才彻底明白这"带头大哥"的来龙去脉。

2006年下半年，"博客"成为网络世界的又一新宠，它的好处在于，让个人也能拥有发布信息的平台。更为重要的是，一旦成为知名博主，其影响力和号召力便不可小觑了。而股市是滋生博客的温床，尤其是市场由熊转牛，成千上万的新股民蜂拥入市之时。这些新股民没有专业知识，也没有任何炒股经验，如同夜色中漂浮在茫茫大海的孤帆，时常会感到孤独与茫然，很需要一盏灯塔给他们指明航行的方向。炒股博客就是那盏灯塔，不管是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真的指引出正确的方向，至少他们自认为是抓到了一根救命稻草。“带头大哥”的炒股博客也正是在这种大势下应运而生，应势而火的。

“带头大哥”博客的开场语极具诱惑力，他这样写道：“欢迎光临我的blog，我是1989年进入股票市场，在股票市场已经搏杀了17年。做过10年职业操盘手，现在是职业投机者。涉足股票、期货、邮票、债券、古玩等众多投机领域，均有斩获。希望以本博客为媒，和各位好朋友以股结缘，以股结友。”

在之后的博文中，更是洋洋洒洒写下数万字的自述。大致可概括为：“带头大哥”名叫王晓，出生于高干家庭，1992年进入万国证券，担任大户管理员；1994年成为操盘手，叱咤上海股票界；2001年成为独霸西南的龙鼎咨讯公司首席分析师；2004年退出股市，转战邮票市场，获利丰厚；2005年再回股市，“带头大哥777”横空出世，以“散户保护神”、“股神”自居。其自述经历堪称传奇，“高干子弟”、“最早的暴发户”、“90年代初的千万富翁”，没有一个方面不让人羡慕与敬仰的。他更是把自己描绘成天生的冒险家，投机的种子在很小的时候就已埋下，仿佛自己就是为股市而生的。如此天花乱坠的自述，如果是真的，那可真是散户之福啊！

到2007年4月份，“带头大哥”的博客已经80多页，有好几百篇博文。经过一些别有用心的媒体报道和吹捧之后，“带头大哥”的博客更是火上加火，几乎每一篇博文都有几十万次的点击率。“带头大哥”在接受记者采访时，他都会很自信地表示自己预测股市有93%的准确率，短线更是超强：“我今天推荐股票，你看盘时买进，第三天卖出，保证你赚钱。”在他的博客里，经常有文章提示具体买卖股票的时间信息。还有诸如“今天一定收阳，明天将会收阴”，这样态度明确、语气肯定的预测。到2007年的5月15日，“带头大哥”博客的点击量突破1000万，超过明星徐静蕾“老徐博客”的点击量，成为中国第一博。这个数字是惊人的，试想一下，这时中国股民数量满打满算是一个亿，除去一部分没有条件上网的股民，通过这个点击量可以分析，追随“带头大哥”的是一个多么庞大的股民群体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着越来越多的股民成为“带头大哥”狂热的追随者，“带头大哥”还两次“息博”，理由是博客里的人实在太多，向他请教、问他行情、请他荐股的股民不计其数，“带头大哥”实在忙不过来了。这让很多追随者接受不了，他们纷纷留言，呼吁“带头大哥”尽早复出。网友“wl-strong”留言道：“大哥你累了，是需要休息。可在这非常时刻，就这么一走真的叫散户好好伤心啊！散户们期待您复出，回来吧！大哥，散户的指路神！”网友“waller”留言道：“没有大哥，大家就失去方向了！”都是诸如此类的殷切之词。事后得知，其实这只是“带头大哥”的一个噱头，一个以退为进牢牢抓住散户的伎俩。

当然了，股市中也不乏头脑清醒之人，他们对“带头大哥”在网上开设QQ群，招纳收费会员的行为提出质疑。面对质疑，“带头大哥”却能信口雌黄地否认道：“我本人没有什么所谓的公开操作群，什么‘带头大哥’777粉丝群，又是什么‘带头大哥’QQ群，因为现在‘带头大哥’粉丝群已经开到第14个群了，我根本都不知道这是什么东西，跟我没有关系呀！”

不过“带头大哥”的非法经营活动还是进入警方的视线，经过几个月的侦查，在掌握充分证据后，吉林省警方以涉嫌利用网络非法经营投资业务将其刑拘，此后“带头大哥”的真实身份才开始慢慢浮出水面。“带头大哥777”本名王秀杰，喜欢把777作为自己的幸运数字缀在自己的绰号“带头大哥”后面。1973年出生于长春市一普通市民家庭，中专毕业后，就读于夜大；1992年，在建设银行吉林省分行营业部二道支行做储蓄员；1995年，转到人民广场支行做出纳；1998年，转到西安大路支行做房产科科员，直到2000年开始下海经商。至于其自夸的万国大户管理员、龙鼎咨讯首席分析师、邮票市场的“啸聚英豪”等经历，全为子虚乌有。最终“带头大哥”因非法吸收1000多名收费会员，涉案金额达1300万，被判处有期徒刑三年，并处罚金人民币60万元。

事情到此却远未结束，三年后“带头大哥”再次出现在公众的视野中。2010年5月，因“带头大哥”在狱中有立功表现，获得减刑，提前获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



释。而“带头大哥”出狱后做的第一件事就是去证券公司重新办理股票开户业务，他自称仍有南方资金委托其操盘，被其拒绝，理由是要冷静地考虑未来。

更让人感到不可思议的是，2011年4月26日，“带头大哥”的第一部书《操盘之王》在网站首发后，两天之内迅速占领日销售榜、周销售榜、月销售榜和最畅销图书榜榜首，一时火热至极。而在当月29日，某财经微博邀请“带头大哥”做客微访谈，接受独家专访，大批网友前来围观，访谈参与人数达到10余万，共提出了近4000个问题，导致访谈时间一再延迟。为了配合这部书的炒作，“带头大哥”在同年4月8日的博文中写道：“2011年底，沪市达到7000点，深市达21589点，如果错了，永远不再炒股票，永远退出股票市场。”而像这样的豪言在2012年5月2日的博文中再次出现，这次是为卖他的光盘进行的又一次噱头炒作。

眼见股市回暖无望，“带头大哥”又在博客中叫嚣“3000点是大底”，失利后继续喊出“2800点是铁底”，跌破2800后，继续“2700点跌无可跌”，随着一步一步地跌破，相继又一次次地喊出“2600点技术底”，“2500点政策底”，“2400点是绝对底”，但又被一次次地跌破。“带头大哥”这种哗众取宠的风格已经为世人所熟知，已经是见怪不怪了，说白了他就是一个睁眼说瞎话的无耻之徒；但让人不解的是为什么还会有那么多人选择继续相信他，继续把他奉为“股神”、“散户的保护神”，这让人百思不得其解！

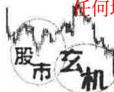
“我觉得带头大哥出狱后仍受热捧的经历与输掉巴林银行的尼克·里森有点相似。”胡克锋听到后来，觉得有些耳熟。

“所以说不管你是在东方还是西方，也不管是中国人还是外国人，人性都是相通的。至于说为什么背负恶名之人还受到追捧，这个我实在是没想明白。”杨中华若有所思地摇摇头。

“这叫林子大了，什么鸟都有。”

听到胡克锋有趣的调侃，杨中华笑着说道：“说到人性的问题，我认识的一个人就经常思考。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



51

股市里的文化人

在我二十多年的炒股生涯中，所见到的人形形色色，但隐约能感觉到他们身上的共性，似乎闭上眼睛都能闻出他们是股民。而周羽身上却找不到这些，我称他为“股市里的文化人”。

与周羽怎么相识的，我已经有些记不清了，应该是我到北京之后认识的，彼此已有五六年的交情了。当初他写的那篇股市随笔却让我印象深刻：

做股票已经好多年，掐指算来，少说十年有余。从英气勃发迈入而立之年，不禁感叹时光飞逝！叹惜人生光阴有几何！

身处茫茫股海，顿感渺小，只是那沧海一粟。浸泡其中，如同一叶飘零的孤舟，更多的是迷茫与孤独。谁是指引方向的北极星，哪里又是无风无浪的平静港湾？

每天都在思考，每天都在寻找。思不知思何事，寻不知寻何物。多少次都累得想逃避，累得想停止思考。但如同人生，无法躲藏，无法逃避，不得不一次次直面而对。

在股海中，到底有没有彼岸可寻？真是不得而知。既然如此，干脆不寻，似乎可以放下一个沉重的包袱。用自己的心灵造一艘船，载着自己随波逐流。

这是周羽在2004年所写的，那时正值熊市当道。他说身处牛市能赚到钱，而身处熊市则有更多的感悟，激发创作灵感，所以他并不讨厌熊市。炒股不仅仅是爱好，还是一次难得的心灵之旅，这里充满了悲欢离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合、喜怒哀乐。他的正式职业是作家，常撰写一些充满对人性思考的题材，其中《人性的美与丑》是他的代表作之一。书中有一句“人生本无目标，只需尽情燃烧！”很是经典。

我对周羽还是非常推崇的，佩服他的博学与智慧，更惊叹于他的笔端能触碰到灵魂深处。我把他引荐给张国庆，三人经常在周末品茶论道。感觉与他畅谈能洗刷身上的铜臭，去除商人市侩的习气。受周羽的影响，我迷上了书法，闲来之时经常练上几笔。当然，我的字在他眼里无异于小学生的手笔，人家可是书法高手，有着自己的风格与韵味，字体苍劲有力，内敛中尽显刚毅，已然自成一派。我的办公室里还悬吊在着周羽的墨宝，平添了不少文化气息。

最近，我们公司在北京CBD开了一家多功能休闲吧，有两千多的营业面积。白天是咖啡厅，晚上是酒吧，有歌手驻唱。张国庆给休闲吧定了调，不要太闹、太过嘈杂，希望营造出温馨舒适的氛围。至于休闲吧的名字，我们想了很多，都不是太满意，于是请周羽谋划一个。

周羽参观完休闲吧后，脱口而出“花雨夜”三个字。他觉得门口摆放的那个船头很有寓意，也非常欣赏自然古朴的装修风格，认为无处不在的花草装饰让人清新悦目。他还赋诗一首，字句虽工整，但属新诗体：

夜色茫茫冷风萧萧然
月下的城市进入梦香
你却独自徘徊在街头
心灵的港湾是梦之初
你在找寻今夜不入眠

忽闻那夜莺啼声细唱
随风飘来奇花之芬芳
乘舟渡河入太虚幻境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空中的花瓣听乐而舞
如雨如雪如七色之虹
夜空因花而五彩缤纷

心灵已有归宿梦登场
日上三竿而疲惫尽去
醒转才知原是“花雨夜”

张国庆听完之后拍手称绝，决定把这首诗印在休闲吧的宣传单上，并要周羽给“花雨夜”题匾。周羽说自己的书法过于刚毅，不太符合意境，他给张国庆推荐了另一高人。

“花雨夜”开业之后，生意红火，尤其是晚上相当火爆。不仅CBD的金、白领们对此流连忘返，我们也有了属于自己的“世外桃源”。

“我还是第一次听说有人不讨厌熊市的，我可不要什么感悟，希望我入市的时候，能牛气冲天，这样就没有什么烦恼了！哈哈！”胡克锋天真地说道。

“那可不见得！身处牛市也会有不少烦恼，我就遇到过。”

“噢！什么烦恼？”胡克锋很是吃惊地问道。

“当时很多关系特好的人要把钱给我，让我替他们炒股。我实在是忙得抽不了身，哪有时间给他们炒股呢，但拒绝又是很得罪人的事情。”

“那您买什么股票就给他们买什么，不就行了吗？”胡克锋随口说道。

“你知道我的炒股风格，基本属于波段操作，因此，入市的时机很重要。那个时候，我的股票已经涨了好几倍了，只要不出现大的状况，我肯定是坚定持有，反正横竖都赚定了；但是我却不敢给他们买进，因为涨得越高回调的概率也就越大，贸然进入，容易被套。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“那该怎么办呢?”

“为了少得罪人，我只能耐心地向他们解释，另外，我怕他们会把钱给另外的什么所谓的高手炒股，带来不确定的风险，还专门给他们讲庞氏骗局的故事。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



52

金融诈骗的鼻祖——庞氏骗局

查尔斯·庞兹是个意大利人，他长着一张标准的意大利面孔，眉骨和眼窝距离很近，浓密的眉毛顺从地沿着眼眶的轮廓弯下了。庞兹看上去很瘦小，身高不足160公分，站在大街上，几乎没有人会注意到他的存在。别看人长得不起眼，他的心可大得很，一直梦想着成为约翰·洛克菲勒、戴尔·卡耐基之类的名流。但他却没有踏实工作的想法，而是整天研究一些奇门幻术，做着一夜暴富的美梦。

1903年11月15日是个星期日，新英格兰典型秋日里的毛毛雨裹挟在冷空气中从海上吹来。查尔斯·庞兹就是在这一天登上了美洲大陆，怀揣着2.5美元开始了波士顿之旅。作为移民大潮中的一员，虽然个子矮小，看上去却衣冠楚楚，身穿欧洲最流行的高档衣服，像一个百万富翁，或是正在度假的悠闲绅士。事实上，他从遥远的意大利漂洋过海来到这个陌生的地方，出发时带在身上的200美元已经消耗在船上的牌桌和酒吧里了，现在他包包里只剩下两块五，而他此行的最终目的只有一个——赚钱。

在他意大利的父辈们从电影获得的想象中，美国遍地是黄金，你只需要弯腰去捡，但是庞兹如同每一个身无长物的新移民一样，面临着饥饿、贫困、被警察逮住盘问、不懂英语找不到工作的处境，在生活的底层苦苦挣扎。他多年从事最卑贱的工作，做过杂货店员工、缝纫机修理工、推销保险、帮厨的。

1907年，庞兹到了加拿大的蒙特利尔，成为一名银行雇员。但他在那里中饱私囊，因伪造支票而吃上官司，被判三年监禁。但据他自己说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从头到尾都是被他一个老同学算计，因为他们同时爱上老板的女儿而遭到对方陷害。

1910年庞兹28岁，出狱后他和几个没有证件的意大利移民从加拿大搭上去美国的火车，但是在越境的时候被警察抓获，同乡们指证庞兹是偷渡他们的“蛇头”，他们被释放了，庞兹又入狱了，这次被监禁两年。

庞兹在美国与加拿大晃荡了13年之久仍然毫无起色。最后他终于盯上了让他发迹的机会：一种特殊的邮票——国际回信券。这是一种可在国际间流通的邮政票据，寄信人在信中夹带一张回信券，回信的人就可以用它在当地邮局兑换相应的邮票，这样可以为回信人减轻经济负担。

一战前，这种票据换邮票公平又方便，但是一战过后，欧洲经济十分低迷，美国发了战争财，经济发展势头很好，物价相对高，同等的美元在意大利能买到三倍于美国的回信券。如果在欧洲用美元兑换当地货币购买回信券，再拿到美国来换邮票，再能卖出去，肯定是一笔稳赚不赔的生意。事实上，因为国际回信券价格低廉，购买和兑换环节复杂，还有名目繁多的手续费用，真要赚到钱那还是有点难度的。因此庞兹将此实际兑换环节进行了选择性遗忘。

庞兹当掉了他太太的戒指，成立了新公司，这个在波士顿一个破旧的楼上开张的新公司名叫“证券交易公司”。公司所有的家具和资金都是他从一个叫丹尼尔的人那里借来的。头一个月他说服了18个人参与，拿到了1770美元的现金。他承诺的是，他要进行这种国际回信券的买卖，轻松赚到钱，然后在90天内归还投资人本金和50%的利润，如果生意顺利的话，45天就能归还。

这种美好的前景说服了所有的投资人，他在什么都没有做的情况下，先把话传了出去，然后在第一个归还日连本带息给了第一拨的投资人，当然这些钱都是他自掏腰包。这个神奇的消息像流感一样迅速传播开去，半年的时间，两万投资者给这家公司注入了650万美元。初步换算一下，当年的650万美元相当于现在的1亿美元。庞兹对此的回忆是“疯狂，极度的对金钱的疯狂”、“你能从人们的表情、从无数伸过来攥着钞票的拳头中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看到希望和贪婪。”他自始至终都认为，“我们都是赌徒，我们都渴望轻而易举地赚钱”。

整个“投资”的过程中根本没有一张回信券出现，所以先投资的人获得的所谓的“收益”都来自其他投资者的投资。而庞兹的公司也就靠着这样一种“老鼠会”的形式逐步扩大。

在人们纷纷把钱投给他的证券公司时，庞兹又看上了更大的生意。他开始往波士顿的汉诺威信托银行拼命存钱，目标只有一个，给银行带来压力，迫使其自动转让。终于，庞兹成了这家银行存款最多的客户，这时只要他把所有存款提出，银行就会倒闭。1920年夏天，他的目标达到了，庞兹投资300万美元，成为这家银行的掌控者。

庞兹这下真的变成了他早年佯装的有钱人，他大肆购买奢侈品来包装自己，并雇用公关威廉·麦克马斯特来帮他树立正面形象。他有了大批的崇拜者，甚至有人在公开场合向他高呼：“你是最了不起的意大利人！”庞兹回应，“不，哥伦布和马可尼才是。他们一个发现了美洲大陆，一个发明了无线电。”接着这个人说道，“当然，但是你发明了钱！”

在人们陷入疯狂的金钱游戏时，《波士顿邮报》很快发现其中有诈。美国财经新闻人克莱伦斯·巴伦指出：“从来没有这种不劳而获的事情。”更有人计算出，如果庞兹兑现他的承诺，他需要购入1600万张回信券，但实际流通中的回信券总数仅为2.7万。在媒体造成的舆论压力下，各方面开始调查，迫于压力庞兹不得不将业务提交公开审计，同时停止接纳新的投资。

媒体对庞兹是毫不留情的，一系列口诛笔伐接踵而至，自然有人提到了庞兹不堪的入狱生涯，人们才开始真正追讨投资，资金链缺口很快浮出水面，庞兹投资的几家银行牵扯了几乎整个波士顿银行体系。庞兹于1920年8月被逮捕，离他注册证券公司还不到一年。

骗局被揭穿之后，庞兹仍然衣冠楚楚。即便他被定罪之后，那些被他欺骗的波士顿人民仍然对着他欢呼。连《纽约时报》都承认“他的确有些过人之处，像是有那么点骑士风度”。而《时代周报》对此的评价则是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“那些被他掠夺的人不值得同情……受害者们所表现出来的只是贪婪，是对无本万利的迫切渴望，而且，他们身上还缺乏庞兹那种能弥补过失的优雅风度。”

庞兹在锒铛入狱、被控以邮政欺诈罪的时候，资产为400万美元，负债为700万美元。根据联邦控罪，庞兹只需服刑4个月。但他出狱后，马萨诸塞州又以盗窃罪判他七至九年的徒刑。庞兹在交保假释期间，又卷入了一场欺骗性的佛罗里达土地买卖，致使徒刑增加了一年。与此同时，他弃保出逃，并在新奥尔良被抓获。在服满所有刑期后，庞兹于1934年被引渡回意大利。回到家乡意大利时，天才的他又想办法去骗墨索里尼，可惜没能得逞。

第二次世界大战前夕，庞兹移民到巴西，在那里靠教英语和领取巴西失业救济金度日。庞兹的健康在1940年开始恶化。他的右眼几乎失明，动脉硬化，并患有血栓，因此无法移动左臂和左腿。但是，这个超级骗子即使成了废人，仍然保存着一些愉快的回忆。他在1948年说，他一度计划从苏联骗取20亿美元，办法是保证向其偷运黄金，然后不认账。他笑着说：“这个计划本来可以拿苏联共产党开个大玩笑。”

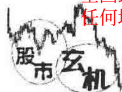
1949年，庞兹因为脑血栓死于里约热内卢一家医院的慈善病房。死去时，这个“庞氏骗局”的发明者身上还有75美元，这是他从养老金省下来的，人们用这些钱给他举办了一个简单的葬礼，支付了他的丧葬费用。

“我曾在一本关于温州的书中看到过‘抬会风波’，是不是属于‘庞氏骗局’的一种？”在大学时，胡克锋对温州有过一定的研究，所以一下子能与之联系起来。

杨中华不知道什么叫“抬会”，自然无法确定，于是说道：“这个我不是太清楚，你能说得再详细点吗？”

胡克锋微微愣了一下，心想还有杨中华不知道的事情吗？这是第一次由他解释给杨中华听，显得有些激动，说话的声音比平时高了几个分贝：“抬会是指由若干人组成一个会，其中一个为发起人，称会主，其他为会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



员，以经济上的往来为主要目的，把会员的钱聚拢，交由会员们轮流使用，先用的人支付利息，后用的人吃进利息。而20世纪年代温州的‘抬会’变成了一场疯狂的金钱游戏，它较流行的规矩是：一个会员入会交1.16万元，从第二个月开始，会主每月付给会员9000元，连续12个月，共计10.8万元；从第十三个月起，会员再付给会主3000元，连续付88个月，计26.4万元，会主仍然每月付出9000元。如此循环滚动，一个会期为100个月。一个初始会费1.16万元的会要坚持下去，到第六个月必须发展22个会员，到第十二个月，要发展691个会员，到第十八个月，就要发展20883个会员。这种疯狂的游戏在1986年春夏，出现资金链断裂，会主潜逃，影响巨大。温州全市有63人自杀，200人潜逃，近1000人被非法关押，8万多户家庭破产，会款发生额高达12亿之巨。最终，以‘李启峰、郑乐芬’等知名会主被判死刑而结束。”

其实，胡克锋说到一半时，杨中华已经有了答案，但他还是耐心地听完之后才说道：“你说的温州‘抬会’在操作方式上与‘庞氏骗局’如出一辙，但是温州‘抬会’的规则是透明的、公开的，是参与的人丧失了理智，不像‘庞氏骗局’带有欺骗性，投资者往往被蒙在鼓里。因此，两者应该属于不同的金融范畴。”

“噢！”胡克锋点了点头，继续问道：“那您能举一些属于‘庞氏骗局’的案例吗？”

“1994年发生在莫斯科MMM公司使200万人上当受骗，50人自杀；1996~1999年，阿尔巴尼亚发生同样的骗局，吸引了20亿美元，相当于该国当年30%的国内生产总值，最终导致总理亚历山大·迈克斯的辞职和内阁的解散；2006年西班牙又发生了使35万人上当受骗的邮票投资骗局。”

“我看这些发生‘庞氏骗局’的国家金融制度都不发达，也不完善，是不是有了完备的制度就能防止‘庞氏骗局’的发生呢？”

“只要人类的贪欲尚存，‘庞氏骗局’是永远不会消亡的，美国的金融制度可以说够完善了吧，照样发生‘庞氏骗局’，而且是有史以来最大的。所以，我们能做的只能是克制自己的贪欲，提高警惕，谨慎而为！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



53

麦道夫事件

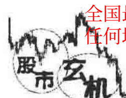
查尔斯·庞兹创造了大名鼎鼎的“庞氏骗局”，但是真正将这个圈套玩得惊世骇俗、出神入化的，还要数伯纳德·麦道夫，这位美国著名的金融界经纪人，前纳斯达克主席。庞兹只不过在1919年到1920年之间聚集了1500万美元，而麦道夫活跃的时间则超过了10年，他吹出来的经济泡沫达到了500亿美元之上。

和庞兹相似的是，麦道夫也不是纯正的美国人，他身上流淌着犹太人的血液，1938年，他出生于纽约皇后区。皇后区的名字虽然很好听，但是实际上这里充斥着暴力和犯罪，以及形形色色的种族纠纷，富人家的孩子还比较好，而穷人家的小孩则整天流落在大街小巷，参与各种斗殴、集会。不少孩子小小年纪就在各种黑帮仇杀中被呼啸的子弹打中，从此以后便再也醒不过来。

麦道夫就是在这样一个环境中生活的，而幸运的是，他家里还不算特别贫困，再加上犹太人本身的机智让他成功地躲过了各种纷扰，从而最终顺利地考入了赫福斯特拉私立大学法学院。1960年大学毕业后，他用做海滩救生员和安装草坪喷灌系统积攒下来的5000美元，创办了之后几十年声名显赫的麦道夫证券投资公司。

一家初始注册资金只有5000美元的公司，一个年仅22岁的老板，如何在波翻浪涌的证券市场站稳脚跟呢？最初的股票交易都是靠手工做的，这样的速度很慢，而且还要支付给交易员不菲的佣金。麦道夫看到了其中巨大的商机，同时也是为了与纽约股票交易所场内拥有交易资格的经纪公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司竞争，麦道夫开始使用计算机系统自动撮合报价。这项新技术的采用大大降低了交易佣金成本，使麦道夫的公司最终脱颖而出，成为美国最大的独立交易商之一。麦道夫革命性地将电脑技术加入到股票交易当中，为华尔街交易体系的革新作出了巨大贡献。当时，华盛顿乔治大学助理教授詹姆斯·盎格就称麦道夫为“华尔街交易体系的现代先驱者”。

很快，大家都在这次变革中获得巨大利益，麦道夫作为早期的倡导者和奠基人之一，也为自己赢得了尊重。不少商业巨头开始重视这个年纪轻轻却目光长远的经纪人，主动上前和他打招呼，愉快地畅谈自己对于华尔街未来商业走势的看法，麦道夫则对每一个人都报以真诚的笑容。可以说，和麦道夫谈话是一件轻松愉悦的事情，几乎所有的人都被他的个人魅力所征服。随着时间的推移，这些人都成了麦道夫的合作伙伴。可以说，在自己的大半辈子当中，麦道夫还是一个诚实可靠的商人，因此他的生意越做越大，成了华尔街上举足轻重的人物，并且每一个和他打过交道的人都很信任他，亲切地叫他“伯尼”。

到了2000年麦道夫的公司已拥有资产大约3亿美元，在美国证券交易公司中名列前茅。作为缔造现代华尔街交易体系的先驱，麦道夫一直致力于纳斯达克电子交易市场的推广，并于1990年开始担任纳斯达克董事会主席。与此同时，麦道夫的弟弟、两个儿子和其他亲属陆续加入公司，使麦道夫证券投资公司逐渐蜕变成一家犹太家族式企业。此时，跻身美国上流社会的麦道夫加入了“棕榈滩乡村俱乐部”，这是美国最具知名度的顶级私人俱乐部，它只接纳在政治、商界、文化等领域顶尖的犹太人。不久之后，麦道夫便成为俱乐部的核心成员，新加入的成员都需要由夏皮罗先生或杰斐先生引见给麦道夫认识。作为会友，俱乐部的会员可以参与他的投资，并且从中获得稳定的分红。为了提高俱乐部成员的集体素质，麦道夫还定了高额的入会费，最初的入会费在30万美元。另外，如果想要加入俱乐部，这些富商还需要有每年不低于30万美元的慈善捐款记录，并且得到熟人的引荐。

“棕榈滩乡村俱乐部”的成员，不但可以得到与麦道夫交流的好机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会，并且还可以同他合资做生意，向麦道夫的私募基金投钱。比起庞兹的50%的回报，麦道夫10%上下的回报率并不高，但是这却让人看上去更加稳健，因为经过庞兹的例子之后，谁都知道天上不会掉馅饼，如果90天内就可以将自己的钱翻一番，那么世界上就不会有穷人了。

高高的门槛不但没有降低投资人的兴趣，反倒激起了他们的挑战心理，很多有钱人都被这个“棕榈滩乡村俱乐部”吸引住了，他们将能够成为俱乐部的一员视为莫大的光荣，一旦有人幸运地被麦道夫接纳，那么他一定会感到无上的光荣。这个俱乐部的大多数会员成了麦道夫基金的投资人，他们将钱交给麦道夫，以谋求每年10%左右的收益。麦道夫基金对于投资伙伴的要求比较高，随着客户的不断增多，麦道夫要求人们第一笔注入资金从100万美元上升到500万美元，随后直奔1000万美元。而作为俱乐部成员，要想往麦道夫的基金里投钱，就少了许多程序，而多了一点优惠。

比起空手纯粹投机取巧的庞兹来，麦道夫还是有一定的经济实力的，但是他的问题就在于，他过分夸大了自己的实力，不顾一切地将所有人的钱都收归到他一个人的名下。麦道夫比起庞兹的另一个成功之处就在于，他本人交际非常广泛，经过几十年的打拼，大家对他的认可度非常高。而且只要是他承诺给别人的，他都会一一办到，这更加增加了人们对他的信任程度。但表面上看上去一脸慈祥的麦道夫，却依然干着像几十年前的庞兹一样的勾当，他将后一个投资者的钱拿出来，去支付先前投资人的分红，而眼前这个人的亏空和生成的红利，是由未来某个投资人的钱来弥补的。

和庞兹一样，面对自己蒸蒸日上的事业，麦道夫也开始沾沾自喜起来，他对朋友们吹嘘说：“股票上涨，我可以赚钱；股票下跌，我也能够赚钱；唯一让我头疼的就是，股价维持不变。”当有人问起麦道夫的生财之道时，他也像庞兹当年说的那样：“对不起，商业秘密，无可奉告。”几乎所有人都认为这是真的，麦道夫在做一件真正的赚钱买卖，其中的商业秘密，是绝对不能够告诉别人的。

比起庞兹而言，麦道夫的实力更为雄厚，如果不是突如其来的美国次贷危机，那么他很可能会幸福地度过自己的余生。这场因次级抵押贷款机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡所引起的风暴，致使全球主要金融市场隐约出现流动性不足的危机，在2007年8月席卷了美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。来势汹汹的经济危机使很多投资者变成了惊弓之鸟，一点点动静都会让他们陷入恐慌，而为了保证自己的利益，一部分客户开始提出取走自己投到麦道夫身上的资金。

历史是惊人的相似，几乎所有一夜之间倒闭的金融大亨，都是在山呼海啸般的挤兑狂潮中轰然倒地的，麦道夫也是如此。有个客户想要取走自己70亿美元的投资，这让麦道夫如芒在背。他思考了很久，于是找到自己的两个儿子，并将实情告诉了他们。现在债权人想要收回本金，他根本没有实力偿清这些钱，他信守诺言的好信誉，马上就要无奈地被打破了。

麦道夫的两个儿子大吃一惊，他们意识到这是一个很严重的问题，而现在唯一可以做的，就是将家族损失最小化，尽可能地保证家族利益，因为父亲的失败是不可避免的。他们咨询了自己的律师，最后作出决定，检举父亲。所有人都知道，这是一个无奈之举，并不是说麦道夫的儿子们忘恩负义或是没有良心，这是一个非常时刻的必然选择。而71岁的麦道夫并没有责怪儿子们，只是稍稍感到一点伤感。于是警察很快便逮捕了麦道夫，人们把他送进了法院，而麦道夫对自己的行为供认不讳，因此政府决定判他150年监禁。

两年后，麦道夫的长子马克，被人们发现死在自己的家中，这一天正是麦道夫被捕两周年。马克是用一条狗链上吊自杀的，两年以来，他一直承受着检举父亲，受人怀疑的压力，最终他选择了自杀。

显然，马克并不是整个案件当中的唯一受害者，在十多年的时间里，麦道夫一共招揽了近5000名客户，这些人都在麦道夫基金投入了大量金钱，还有很多人将自己的积蓄交给麦道夫基金打理，当年60岁的毛琳·伊贝尔就是其中的一员。

伊贝尔的丈夫去世之后，给她留下了450万美元的遗产。一开始，她过着平静的富婆生活，在商场里面随心所欲地挑选好吃的，购买各种昂贵的衣服及首饰。而伊贝尔有一位80岁的叔叔，他是麦道夫的长期客户，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双方有25年的合作历史。出于对麦道夫的信任，他将麦道夫基金介绍给伊贝尔。

当稳稳地收到第一笔回款之后，伊贝尔便将自己所有的现金、存款都交给了麦道夫打理，但是后来的事情是所有人都始料不及的。麦道夫的破产让伊贝尔在一夜之间沦为穷光蛋，她名义上的730万美元全部成了空账，为了生存，这位单身老人不得不外出打工。伊贝尔找到一位富人朋友，替对方照看93岁的母亲，并且还要承担熨衣服、打扫卫生等繁杂的工作。

麦道夫的破产，带给人们的冲击是巨大的，不少投资者都像伊贝尔一样，一夜之间失去了自己所有的财富。麦道夫损害了很多人的利益，而150年的监禁则将他的余生都统统交给了铁窗。据一些知情人士透露，被收押的麦道夫的脾气依然不小。一次在监狱中，麦道夫和人争执起来，起因是两人对于美国金融界的一些分歧。和麦道夫发生争吵的同样是一个老头，他们互不相让，甚至发生了肢体冲突，但比起打架，还是麦道夫占了便宜，他一把将对方推倒在地，然后快速逃离了现场。过了一会儿，医生跑了过来，替受伤的老头做检查。然而，麦道夫的牢狱生活并不好受，他每天要按照要求洗刷碗筷，而每小时的报酬只有1美元。而且麦道夫的狱友都是一些毒贩子、黑道老手、色情狂，要想和他们好好相处，也不是一件容易的事情。

胡克锋惊得连连摇头，发自肺腑地说道："江湖险恶啊！表舅，您真有先见之明！您跟别人讲'庞氏骗局'的时候是2007年，而美国麦道夫事件是发生在2008年。"

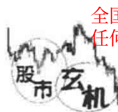
"这就是熟读金融历史的好处，'以史为鉴'蕴含着无穷的智慧，这一点我在前面的'黑色郁金香'的故事中已经提到过。这也正是我给你讲自己的经历和一些金融故事的意义所在，我希望你能从中得到一些启示。"

"您讲的这些很有价值、很有意义！"胡克锋认真地说道，"就单单是'庞氏骗局'，我想说不定当年就把某些人从悬崖边缘拉了回来。"

"你说得没错，但是有人躲过了这一劫，却又掉进了另一个深渊。"

"噢！发生了什么？"胡克锋的好奇又被勾起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



54

坑爹的炒股软件

阮金山三十出头，身材偏瘦却非常结实，黝黑的脸庞总能给人极为深刻的印象。早年在南方当过侦察兵，经常在热带丛林作训，晒黑的肤色再也没能复原。他经常跟人开玩笑说，自己是现代版关公，区别是关公的脸是变红了，而他则是变黑的。因此，他也时常向人抱怨为什么父母不给自己取一个“阮羽”之类的名字，偏是什么“金山”、“银山”的俗不可耐。退役后，经熟人介绍，给张国庆当专职司机，兼职保镖。这一干就是十来年，逐渐得到张国庆的信任。而起初张国庆聘他之时，看中的正是他所讨厌的名字。哪个老板不希望自己身边有座金山呢？

如今，张国庆待他不薄，除开出十万年薪之外，还给他的老婆安排了工作。阮金山自然很是感激，对张国庆更是死心塌地。只是这份工作有时也过于清闲，不免要找些事情来消磨时光。但除能看几本小说之外，似乎也无事可做。

2007 年，阮金山终于不再感到无聊了。这一年，中国移动推出了手机炒股业务，阮金山闻讯第一时间赶到移动营业厅去办理。这两年中国股市如同一座火焰山，所有的国人感受着股市的炽热，内心变得躁动不安。阮金山也想参与一把，但苦于自己的工作性质，不是在开车，就是在车上等候，哪有机会炒股呢？他也曾想让我帮他炒，被我委婉地拒绝了。但我还是给了他不少建议，特别提到千万不要把钱投给别人，以免上当受骗。阮金山只能作罢，看着别人轻松赚钱，心里着实不是滋味。

现在好了，自己终成炒股一族，不仅使本有些乏味的工作变得丰富起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，说不定还能赚大钱，心里别提有多美了。作为刚入门的新股民，阮金山缘何如此信心满满呢？原来经人推荐，他花了三千元，买了一套“炒股王”软件，据称这个软件能明确指示股票的买入点和卖出点，使炒股变得异常简单，无疑是股市中的“傻瓜相机”。还别说，这“炒股王”还真厉害，2007年，阮金山赚了四万，收益率为40%。每逢与人聊起股票时，阮金山都要对“炒股王”软件夸耀一番，并建议别人也买一套。那股子劲头，活脱脱一推销员，不知情的人还以为他兼职卖炒股软件呢！

这种舒心愉悦的日子过了一年有余，阮金山渐渐发现“炒股王”不再那么管用了，经常出现“高买低卖”的情况，股票资产开始大幅缩水。这下，阮金山开始急了，按软件包装盒上的号码打电话咨询。得到的答复是“炒股王”软件只适用于牛市，现在股市行情已进入熊市，“炒股王”自然就不那么有效了；要想全天候炒股就得买它的终级版——“炒股王中王”，价钱当然也是终极的三万元。

原来如此，阮金山迫不及待地把钱汇了过去，苦等几日，“炒股王中王”终于到手。可是，用了一个月，这个软件的预测没几次准的，自己兜里的钱好似打开了水阀，哗哗哗地往外流，流得他心肝都疼。心急如焚的阮金山再次打电话咨询，对方却始终处于无人接听状态。此时，阮金山意识到自己被忽悠了，但碍于面子，他不敢对外声张，只能打掉牙往肚里吞。幸好当过侦察兵的他，心理素质还是过硬的，权当把一年的工资捐给国家了，似乎又一个“阿Q先生”由此诞生了。

其实，事情远没这么简单。半年之内损失了十万，对于工薪阶层的阮金山实在是不小的损失。这种精神疗法如同手术中的麻醉剂，麻痹着他的神经，身体被深深地划开了一个大口子，却不会感到疼痛。但难保不会发生医疗事故，麻醉的剂量不够，疼痛感冲破禁锢，来势异常凶猛。而此时，阮金山正开着车，心口突感不适，“哇”地吐了一口血，顿时天旋地转，身子倒向方向盘，车头急转，一下子扎向长安街的护栏。所幸当时车速不快，车子被防护栏卡停了。车前盖被掀起，往外冒着白烟，而坐在后座的张国庆因撞击磕破点头皮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发生如此事故，阮金山只能休假，上医院进行全面体检，什么超声心动图、脑部CT该检查的都做了，也没能查出实质性问题。后来还是张国庆让他去看一位老中医，结果被诊断为急火攻心，需服几个月的中药进行调理。

三个月后，阮金山的身体恢复了，被调去开公司的商务车，原因是张国庆受到惊吓，心里有了阴影，不敢再坐他开的车了。阮金山已是感激不尽，不被辞退就是万幸了，看来张国庆的确是个重情义的老板。他深知此祸是由炒股引起，更确切地说是炒股软件坑了他。为了不至于丢了饭碗，阮金山毅然停掉手机炒股服务，转而玩起了QQ手机游戏，上网打牌、下象棋，日子又重回安逸！

“这种炒股软件分明就是伪科学，我觉得巴菲特去开发炒股软件才有信服力。”胡克锋半开玩笑地说道。

“炒股软件为什么会有市场？说来也简单，在牛市里，只要参与，闭着眼睛都能赚钱。因而，披上科学外衣的炒股软件就更具欺骗性了。而熊市是一切股票技术的试金石，你看，在熊市中，所有这类炒股软件只能偃旗息鼓了。”

“哎！中国股市始终逃脱不了牛短熊长的局面，如果中国也能有美国那样长达十多年的牛市该多好啊！”胡克锋说这话时显得有些气馁。

“反正我是知足了，在这次历时两年的牛市中，我所持有的金融街涨了十倍之多，获利将近千万。最为关键的是，我几乎是在股价最高的时候把它抛掉的。说实在的，这还得感谢赵丹阳，就是花211.01万美元竞得巴菲特天价午餐的那个人。”

“哦！你们认识吗？”

看见杨中华摇摇头表示不认识，胡克锋更加疑惑了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



55

赵丹阳清盘了

2008年1月2日下午，临近17:30，阳光私募“赤子之心”官方网站接连贴出5份公告，旗下5只信托基金将全部清盘，时间均在1月15日。在挂出清盘的5份公告半小时之后，18:00，一封名为“致投资者的一封信——2007”的公开信被挂在了“赤子之心”的官方网站上，落款为“赤子之心”总经理赵丹阳。

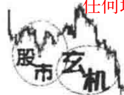
信中有这么几段最为关键：“对赤子之心的投资者而言，今年是艰苦的一年。同任何相关指数相比，我们都远远落后。在此，我们深表歉意！

2006年底，在致投资者信中，我们谈到‘充沛的流动性一次次把市场推向更高的位置’。2007年我们最重要的事情依然是风险控制，在适当的时机有些估值偏高的股票，我们会考虑套现。至今日，H股和A股都已越过我们所理解的范围，我们在H股10000点，A股3500点实现了我们的收益。回头看，我们过早地出局。指数的顶和底永远是个谜。今天，就我们的投资能力，已找不到既符合我们投资标准又有足够安全边际的投资标的。未来一段时间，市场的强劲也许会持续很久，经过慎重考虑，并和两个信托公司沟通后，赤子之心作为顾问的所有信托将尽快清盘。将投资款返还给投资者，便于投资者自由把握未来投资机会。

2007年之后，赤子之心将更理解：什么样的公司值得长期拥有，自我的恐惧和贪婪，宏观经济和通货膨胀，我们需用一生的时间去完善自我的投资理论体系。”

赵丹阳的清盘行为受到媒体广泛报道后，一场关于赵丹阳是“牛人还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是熊人”的争论也由此展开。处于舆论旋涡中的赵丹阳到底是何许人？为什么他的一次清盘行动会引起如此高的舆论关注呢？

赵丹阳，著名的投资经理人，厦门大学毕业，有着复杂的从业背景：大学毕业后因好奇心驱使，去了遥远的南非；1995年回国，接下来几年一门心思扑在与朋友合伙经营的电子厂上；1998年，转出实业，开始在香港为朋友打理资产；2002年，开始担任“赤子之心”（英文名 pure-heart）中国成长投资基金（香港）基金经理，推崇“用实业投资家的眼光审视证券投资”，之后在深圳创立“赤子之心”资产管理公司。

赵丹阳曾说，“赤子之心”这个名字的由来与香港汇丰银行的一个朋友有关，这位朋友别号“山哥”。山哥在海外漂泊多年，在很多国家学习工作过，最后还是回到香港。山哥有一艘游艇，名叫“赤子之心”，工作之余常驾驶游艇出海钓鱼，或者搏击风浪。山哥说只有在纯粹的大自然里才能够拥有纯净的心，才能够感受到真正的自我和快乐。赵丹阳非常欣赏山哥的这种生活态度，于是把自己的私募基金也取名为“赤子之心”。

在A股投资界，赵丹阳能够声名鹊起，是源于2004年2月20日的一项创举：那天，深国投宣布与赵丹阳旗下的深圳赤子之心资产管理有限公司合作发行“深国投·赤子之心（中国）集合资金信托”，简称为“赤子之心一期”。把信托私募引入国内，是赵丹阳对国内私募界最大的贡献之一，深国投和后来的平安信托都是在赵丹阳手把手的教导下才学会如何做信托私募的。此后，私募基金才得以避开法律的障碍，找到一条阳光化的道路，进入蓬勃发展阶段。赵丹阳也因此获得“中国私募教父”的美誉。

赤子之心一期成立后，赵丹阳以不菲的投资业绩在业内享有盛誉。在2004年到2005年6月的一年间，大盘从1700点急剧缩水到1000点，这只阳光私募基金却实现了25%的投资收益，从而一举奠定了赵丹阳在投资界的声望。在2004年发行信托基金过程中，赵丹阳去营业部推广时听众寥寥，而在2005年赵丹阳召开投资报告会时，则已经是应者云集了。

此后，赵丹阳与深国投再度合作发行了两只信托基金，与平安信托也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合作发行了两只信托基金。至此，其旗下共有五只信托私募基金，管理资金总额达到20亿元，到这次清盘时仍有15亿元规模。

在赤子之心系列产品的投资者看来，赵丹阳是讲究深入调研的。业内传闻的故事，包括赵丹阳投资宁沪高速前，专门制订在部分路段实时“数车”的计划，以了解宁沪高速公路车流量的实际情况；投资五粮液的时候，混入经销商大会；投资同仁堂的时候，跑到药店看同仁堂六味地黄丸瓶底的生产日期，以从侧面了解其库存情况。每到医院，也总是缠着医生了解对同仁堂药品的看法。

然而，赵丹阳在熊市中奠定的偶像地位，却在这轮牛市中坍塌。2006年，赵丹阳旗下基金没有跑赢大盘；2007年业绩表现更令人失望，该年大盘上涨了133%，而赵丹阳早在3000多点的时候，就一路看空，选择了以打新股作为主要投资方式，结果旗下五只信托基金中，最高收益率也才48%，甚至有两只产品收益率只有20%。在相关收益率排名中，赵丹阳旗下私募基金的收益，在全部私募基金中排倒数第一。因此，有私募界人士评价赵丹阳是“熊市基金经理”，甚至有人戏称他为“熊市牛人，牛市熊人”。

无论如何，赵丹阳都是私募界的重量级人物，他的这次清盘行动引发了“挺赵”和“批赵”双方的激烈交锋。“批赵派”认为赵丹阳在牛市中只取得这么一点收益，属于水平太差。作为巨额资金管理者，应该本着为投资者创造价值的态度积极投资，而不应该对市场表现得如此悲观，更不应该采取清盘这种极端的做法。“挺赵派”的观点则截然相反，他们认为熊市的成功者比的是投资者的水平，牛市的成功者比的是谁更能冒险。赵丹阳的清盘说明他有足够强硬的个性能够实践自己的理念，毕竟很少有人能够抵御牛市盛宴的诱惑。

我被这场热闹的论战所吸引，认真研读了双方的观点后，发现争论的焦点还是停留在讨论赵丹阳的清盘行为是否存在过激性上。作为旁观者，我觉得双方说的都有些在理，孰是孰非还真难下定论。而我真正关心的，是对后市的研判。此时，上证指数从6124点的高峰回落至5272点，但仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处于气势如虹的态势中，绝大多数人对后市还是持非常乐观的“看多”。但赵丹阳的清盘，无疑是给同样狂热的我注入一针镇静剂。本来我的心里已经隐隐地有些忐忑了，毕竟上证指数在短短两年之内，涨了六倍，我持有的金融街已涨了十倍。这轮牛市行情还能持续多久？是否有泡沫的成分？是否之后的行情会急转直下？自从上证指数上了5000点之后，这些问题就一直萦绕在脑海中，挥之不去。而且这种隐性的担忧埋藏在潜意识中，时常以噩梦的形式出现。十六年炒股生涯中，所看到、所经历的事情太多，特别是那些风云突变、暴风骤雨的瞬间给我留下难以磨灭的记忆，因此敏锐与警觉已然成为一种本能。

经过几天的思想斗争，我决定跟随赵丹阳的脚步，把金融街全部抛空，以求落袋为安。当然，我不知道这个决定是否正确，但有一点是十分明确的，我非常认同赵丹阳的一个观点“已找不到既符合我们投资标准又有足够安全边际的投资标的”，这也是我之前一直拒绝替别人炒股和推荐股票的真正原因。而且，我只是一个小富即安的普通人，绝非贪得无厌之徒。更何况，两年获利一千多万，已属大富贵了，人是要懂得知足与感恩的。

假设抛空之后，股市还是一个劲地往上涨，那么兴许我还会有点后悔抛早了。但是，几天之后，股市真的出现了断崖式下跌，在之后的九个月内，从5500点一路狂跌至1700点。看着别人从天堂的狂欢瞬间坠入地狱的煎熬，我暗自庆幸自己能够果断地出局。后来，我分析了能够全身而退的原因，除自身的经验起了决定性的作用外，赵丹阳清盘给我的启示也功不可没。因此，虽与赵丹阳平生素未谋面，我还是得由衷地感谢他！

“2008年是中国的奥运年，那时我已经在北京上学了。在我的印象中，那年股票跌得很惨。”读大学意味着胡克锋从闭塞的高中应试时代走出来，慢慢开始接触社会了。

“是的，那年损失50%以上的股民比比皆是，特别是2008年刚进股市的新股民，带着美好的憧憬争相出航，结果被股市海啸通通拍在沙滩上。”杨中华风趣地说道。

“我记得2007年有一首名叫‘死了都不卖’的歌曲，红遍大江南北，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寝室里的室友没事就会哼上几句。”

“这首歌是一位叫龚凯杰的中小投资者，根据《死了都要爱》重新填词而成。迎合了当时全民炒股的热潮，蕴含着股民炒股的苦乐辛酸，激励股民要牢牢抓住中国股市难得一见的大牛市。其中，那句‘死了都不卖，不给翻倍不痛快’传颂最广。”

“现在回想起来，这首歌名字倒着念最为贴切。”胡克锋插话道。

“‘不卖都死了’，哈哈！”杨中华笑着说道：“这年，不仅是新股民折戟沉沙，很多老股民也只能黯然离场了。记得那是2008年10月份的一天，我坐阮金山的车从秦皇岛回京。车上就我俩，一路上天南海北地闲聊。进入北京地界后，阮金山神秘兮兮地跟我说：有空去财务办公室转转，王大姐的办公桌上贴着一篇文章，很是有趣。第二天中午，趁王大姐去吃饭的间隙，我找了个理由来到她的办公桌前。只见办公桌的挡板上，除贴了几张电话联系表外，还有一篇题为‘假如我没炒股’的文章。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



56

假如我没有炒股

虽然我知道世上没有后悔药，但是我还是要假想一下如果当初我没有炒股，我现在的生活状态会是怎么样，现在被股票套住了脖子，呼吸不是很顺畅，但是思维还很活跃。

假如当初我没有炒股，我的资产不会那么严重缩水，我的生活质量一定比现在好，我的幸福指数增速一定超过CPI的增速。1996年如果我用炒股的钱去购房，我就不会被股票折腾那么多年，我现在也财大气粗了，我也是款姐了。

假如当初我没有炒股，我们夫妻一定比现在恩爱，不会有很多关于钱的争吵了，我的儿子能在更和谐的家庭氛围里健康成长，也许他长大了会更有出息。儿子也不会说我“自私、见钱眼开，不关心他的成长了”，我们母子感情也会比现在好。

假如当初我没有炒股，我一定比现在更年轻，我不用天天上网看财经新闻，看操盘手软件，我不用在电脑面前受那么多辐射，我的脸色一定还很红润，我的身体一定比现在健康，我的腰肢一定比现在纤巧。

假如当初我没有炒股，我有一晚香甜的睡眠，我不用睡在床上辗转反侧想股票。

假如当初我没有炒股，我工作一定更敬业，我上班不用惦记着股票，我一门心思工作，也许我年年能被评上先进工作者，也许我早就当上了中层领导。

假如当初我没有炒股，我一定会一门心思投入到业余写作中去，也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我早就成了个小有名气的作家了，也许我早就有了一群粉丝，我的博客不会像现在这样冷清了。

假如当初我没有炒股，我的老妈也不会涉足股市，我的老公也不会踏进股市。老妈省吃俭用的养老金现在还乖乖地躺在银行里吃利息，老公的私房钱还可以给我买点鲜花什么的哄哄我开心。他们的钱投了股市，想用的时候钱套着，不套的时候想赚更多一点，结果，本也没了。

假如当初我没有炒股，我一定比现在更自信。一炒股我才知道自己有多弱智，我怎么不知道见好就收呢？我怎么总是亏钱呢？别人理财越理越多，我怎么越理越少呢？

不炒股那么美妙，炒了股那么糟糕，我就简单列举这几条，目的是让自己记牢：我不是炒股的料。

“这位王大姐是不是受刺激了？”胡克锋略带调皮的语气问道。

“很有可能！据说，股市跌到4000点时，她认为市场到了底部，信心满满地补了仓；股市继续下跌至3000点时，她很忐忑，但还是毅然地补仓；当股市继续下探至2000点时，她有些抓狂了，补仓时已很无奈；最终，股市还是刺穿2000点，她已经没钱了，而且很是崩溃，她受不了股市继续下跌所带来的煎熬，她不想再坚持了，把手里的股票全抛了。”

杨中华呷了一口茶继续说道：“更让她欲哭无泪的是，2008年底政府出台4万亿经济刺激计划，股市迎来了一轮强劲反弹，从2008年11月的1700点反弹至2009年8月的3471点。像王大姐这样在2000点附近出局的股民，先前是后悔为什么不抛得早点；后来又纠结于为什么不能多坚持一阵。总之，炒股变成了一件非常纠结的事情。”

“那您有没有抓住这波反弹行情？”

“没有，这次我踏空了！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



57

踏空四万亿

能够在5400点抛空股票，是我此生做出的最英明的决定。回顾十七年的炒股生涯：1992年全凭撞大运，获得十倍利润，但只赚了54000元，后来还被套三年之久；1999年那次，账面最高盈利为40万，实际赚了25万。而这次，同样是十倍利润，却是净赚一千万，估计这辈子是够用了。

如果说，我是一个职业股民，那么我绝对熬不过2002年，便会被股市无情地淘汰。幸好，我有一份稳定的工作，有诸如王军、张国庆、周杰等一干铁哥们儿，才能立足于牛短熊长的中国股市。也才有了，在2006年投资百万，最终成就千万的幸事。同样的，如果没有险象环生中孕育机遇的中国股市，我也不可能结交这么多亲如兄弟的朋友，更不可能如此快速地实现千万富翁的梦想。

在股市里，我绝对不是最成功的，但是属于那批存活下来的极少数，光这一点就让很多股民羡慕不已。说到如何在股市存活，除了不做职业股民之外，我认为最重要的是切忌贪得无厌。因此，当我在股市套现千万巨款后，完全没有把它们再次全数投入的念头。而是花了500万在公司附近买了一套150平的高档公寓，算是在北京也安了个家。在股票账号上还是留着一百万，剩下的转到工商银行的存折上，存了个三年定期。

2008年11月5日，《新闻联播》播出了一条重磅新闻：国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的不利影响。会议确定了当前进一步扩大内需，促进经济增长的十项措施。初步匡算，实施十项措施的相关工程建设，到2010年底约需投资4万亿元。对此，市场解读为“中央出台了4万亿经济刺激计划”。

但这条新闻并没有引起我的重视，不仅因为“4万亿”不是针对股市的，还因为我参照了2001年的行情。当年上证指数在短短七个月内，从2245点一路狂跌至最低的1339点，之后出现一定的反弹，最高至1700点，但紧随而来的是将近四年的漫漫熊市。而这次，上证指数在九个月内，从5500点一路狂跌至1700点，大有崩盘之势，其惨烈程度远远超过2001年。因此，我断定上证指数即使到了真正的底部，之后的行情最多只不过是反弹性的，漫漫熊市会不期而至。对于短暂的反弹行情，我是不感兴趣的，宁愿让资金躺在证券账户上睡觉，我也可以“无股一身轻”。

随后的事实证明，我的判断是错的。上证指数一直反弹至2009年8月的3471点才停止上涨的脚步，较底部1700点涨了一倍，其中不少个股较底部上涨了两三倍。其实，当上证指数站稳2400点继续上攻时，我意识到这波反弹行情的力度不一般。但在这个点位介入，风险还是挺高的，我宁可踏空，也不愿去冒太大的风险。

结果显而易见，我最终彻底地踏空了这波“4万亿”行情。我之所以会踏空，最主要是对“4万亿经济刺激计划”理解不透彻。说白了，这个刺激计划实际上就是政府向社会投钱，通过政府投资，启动经济增长的引擎。社会上资金充沛了，有部分资金必然会流向股市，而中国股市是一个资金驱动型市场，有了资金流入，岂有不涨之理？我之前参照2001年行情的分析思路也不能算错，但是没有把“4万亿”这个重要变量充分考虑进去。虽然踏空了行情，自认为收获还是很大的。

“踏空了这波行情之后，要等到何年何月才能再次出现赚钱的机会？您还好，已经一战定乾坤了，但对于大多数股民而言，这种靠天吃饭的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市还真不好混啊！”胡克锋感叹道。

“2010年，彻底改变了靠天吃饭的局面，不仅股市上涨时能赚到钱，下跌时同样也能赚钱了。这年中国股指期货正式推出，投资者可以通过做空股市赚钱。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



58

股指期货大幕开启

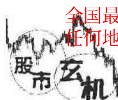
2010年4月16日，中国股指期货正式推出。此时，距离中国金融期货交易所挂牌成立已经过去了3年7个月的时间。股指期货的全称是股票价格指数期货，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货属于金融期货范畴，与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

在中国金融期货的发展历程中，国债期货的诞生远远早于股指期货。如果不是管金生导演的“327”国债事件的影响，早在十几年前，股指期货就会随之问世。但327事件后，国债期货中断，股指期货更是长期搁置下来。

中国股指期货品种的探索开始于2004年11月，当时上海证券交易所开始着手研究开发股指期货。2005年4月8日，沪深300指数正式发布，成为了股指期货候选指数标的。2006年9月8日，中国金融期货交易所在上海挂牌成立。10天后，中国金融期货交易所公布了即将推出的“沪深300指数期货暂定合约”，保证金水平为合约价值的8%。

2006年10月23日，中国金融期货交易所（简称中金所）发布了“关于《沪深300指数期货合约》《交易细则》《结算细则》和《风险控制管理办法》征求意见稿公开征求意见的通知”。同年10月25日，中金所发布《中国金融期货交易所仿真交易业务规则》。同年10月30日，中金所开始沪深300股指期货的仿真交易活动。同年12月19日，金融期货结算会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资格标准初定，注册资本不低于5000万元。2007年2月7日，《期货交易管理条例（修订草案）》终于在国务院常务会议上得以审议并原则通过。

就在股指期货就要千呼万唤始出来之际，却迟迟不见踪影。2007年3月5日，十届全国人大五次会议开幕前，中国证监会主席尚福林在被记者问到年内是否推出股指期货时回答："我们正在积极准备。"同年3月7日，中国金融期货交易所总经理朱玉辰在北京表示，目前关于股指期货的各项准备已基本完成，中金所将适时推出股指期货。

2007年4月15日，《期货交易管理条例》正式施行，金融期货终获"准生证"，至此，股指期货上市的法律障碍彻底清除。同年6月27日，中国金融期货交易所正式发布《中国金融期货交易所交易规则》及其配套实施细则。此举标志着中金所规则体系和风险管理制度已经建立，金融期货的法规体系基本完备。

就在市场预期2007年内股指期货将成功问世之际，蓝筹泡沫使管理层放缓了股指期货的推出。随之而来的2008年，金融海啸席卷全球，金融衍生工具的负面效应体现得淋漓尽致，股指期货的事情再次搁置。2009年，金融危机阴影逐渐散去，市场得到休整。然而，创业板的重要性显然大于股指期货。于是，股指期货的推出再次押后。直到2010年，股指期货才有机会登陆国内资本市场。

2010年1月8日，国务院原则同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种，证监会将统筹股指期货上市前的各项工作。同年1月19日，中金所就《中国金融期货交易所交易规则》及其实施细则修订稿，以及《沪深300股指期货合约》向社会公开征求意见，股指期货的基本规则全线亮相。2月20日，中金所发布沪深300股指期合约和修订后的交易规则及其实施细则。2月22日，中金所正式受理股指期货交易开户申请。

同年4月16日，股指期货正式上市交易。上市首日，市场在投资者的追捧下，各合约均大幅高开，显示出投资者对新生事物的好奇与参与热情，同时各合约均出现正基差，市场成交活跃。全天呈高开低走态势尾市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跳水，期现价差过大的基差有所收敛。作为主力合约的5月合约IF1005开盘于3450点，最高涨至3488点，最低探至3413.2点，全天收盘于3415.6点，较基准价小幅上涨。然而，第二个交易日，沪深300指数出现大幅下跌，股指期货合约全面下挫，IF1005下跌6.81%，第一天介入多单的投资者亏损累累。

有了股指期货，意味着投资者可以做空市场，同时可以利用股指期货与股票或指数基金的组合操作进行对冲和套利，中国股票市场由此进入对冲时代。

“我想问一下，投资股指期货有什么要求吗?”

“股指期货开户最主要的两个条件是：一、最低需要50万资金；二、投资者必须具有累计10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有10笔以上的商品期货交易成交记录。”

“那我还早着呢!”胡克锋自语道。此时，杨中华的手机铃声响起，是张国庆的来电，要他下午两点多到公司有要事商谈。杨中华一看时间，已经1点了，因为正说在兴头上，也没觉得饿。

胡克锋看杨中华有事，便要起身告辞。杨中华说来得及，硬要留他一起吃了午饭再走。胡克锋执拗不过，只得跟着杨中华去楼下吃“杭州小笼包”。刚出门的时候，胡克锋突然想起前几天发生的“光大证券的乌龙事件”，只是还是感觉云山雾罩的，理不清头绪。趁还有点时间，赶紧向杨中华讨教。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



59

光大证券的乌龙事件

2013年8月16日，这本来看似再平凡不过的一天，却注定要在中国证券史上，留下浓墨重彩的一笔。当天11点5分上证指数突然出现大幅拉升，包括中国石油、中国石化、工商银行、中国银行等市值靠前的权重股集体出现涨停，大盘一分钟内瞬间上涨超5%。最高涨幅5.62%，指数最高报2198.85点，大盘盘中一度逼近2200点。这在A股历史上从来没有出现过，这一颠覆了以往常识的市场表现，让所有的市场参与者震惊。

之后，无数版本的传言和猜测爆发式地出现，每个人都尝试去解释究竟发生了什么，但是言中者寥寥。混乱持续的时间并不长，很快上交所揭开谜底，临时停牌公告将所有人的目光聚集到了光大证券身上，惊天乌龙事件的主角浮上水面。当天14时许，上交所确认，光大证券策略投资部是导致这一切的“罪魁”。

触发这次乌龙事件的原因是光大证券策略投资部自营业务使用的策略交易系统，包括订单生成系统和订单执行系统两个部分，均存在严重的程序设计错误。其中，订单生成系统中ETF套利模块的“重下”功能（用于未成交股票的重新申报），在设计时错误地将“买入个股函数”写成“买入ETF一篮子股票函数”。订单执行系统错误地将市价委托订单的股票买入价格默认为“0”，系统对市价委托订单是否超出账户授信额度不能进行正确校验。

由于光大证券的策略投资部长期没有纳入公司的风控体系，技术系统和交易控制缺乏有效管理。订单生成系统中ETF套利模块的设计由策略投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资部交易员提出需求，程序员一人开发和测试。策略交易系统于2013年6月至7月开发完成，7月29日实盘运行，至8月16日发生异常时实际运行不足15个交易日。由于“重下”功能从未实盘启用，严重的程序错误未被发现。

2013年8月16日上午，交易员进行了三组180ETF申赎套利，前两组顺利完成。当天11时2分，交易员发起第三组交易。当天11时5分8秒，交易员想尝试使用“重下”功能对第三组交易涉及的171只权重股票买入订单中未能成交的24只股票进行自动补单，便向程序员请教，程序员在交易员的电脑上演示并按下“重下”按钮，存在严重错误的程序被启动，补单买入24只股票被执行为“买入24组ETF一篮子股票”，并报送至订单执行系统。

错误生成的订单中先后有234亿元订单陆续通过校验进入上交所系统等待成交。直到先成交订单的成交结果返回到订单执行系统、账户资金余额实时校验显示为负，订单执行系统的账户可用资金额度校验才发挥作用。

进入上交所系统的234亿元市价委托订单中，有72.7亿元实际成交。其余161.3亿元订单被上交所交易系统根据预先设定的“最优五档即时成交剩余撤销”的规则自动取消。

在当天上午，光大证券生成的巨量市价委托订单，确实为技术性错误引发的乌龙事件。但随后则演变成一部悬疑大片。当天11时59分左右，光大证券董事会秘书梅键在对事件情况和原因并不了解的情况下，轻率地向记者否认市场上“光大证券自营盘70亿元乌龙指”的传闻，误导信息在12时47分发布并被各大门户网站转载。此时，高潮迭起，但罗生门式的剧情，让最不该被视作儿戏的真相变得模糊不清。

当天13时开始，光大证券因重要事项停牌。经过法定的披露程序，14时22分，光大证券公告“当天上午公司策略投资部门自营业务在使用其独立的套利系统时出现问题”。可信息披露前，当天11时40分至12时40分左右，徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波等人紧急商定卖空股指期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货合约、转换并卖出ETF对冲风险，责成杨剑波负责实施，13时至14时22分，光大证券卖空IF1309、IF1312股指期货合约共6240张，获利7414万元。同时，转换并卖出180ETF基金2.63亿份、50ETF基金6.89亿份，规避损失1307万元。以上两项交易获利和避损合计8721万元。

光大证券在知悉异动真正原因的情况下，本应拒绝交易，待内幕信息公开后再卖空合理避险，但其具体作为违反了市场公平交易的原则。因此证监会认定，光大证券在信息披露前转化卖出ETF、卖出股指期货合约，构成了内幕交易行为。

2013年8月30日证监会召开新闻发布会，通报了对光大乌龙指事件的处罚决定：此事件被定性为内幕交易，对相关四位相关决策责任人徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波处以终身证券市场禁入，并没收光大证券非法所得8721万元，并处以5倍罚款，共计5亿2千3百28万；停止光大证券除固定收益外的其他自营业务，暂停审批光大证券新业务；对董秘梅键罚款20万元；光大证券事件导致投资者损失严重，投资者可以提起诉讼依法要求赔偿。

“这种乌龙事件在成熟的西方股市会发生吗？”现在大家总喜欢拿西方的东西来对照，胡克锋也不例外。

“西方发达国家也发生过不少：如2001年5月，美国雷曼兄弟伦敦分公司的一名交易员，将一笔300万英镑的交易打成了3亿英镑，金额放大了100倍，结果英国金融时报指数瞬间暴跌120点，百家蓝筹股的300亿英镑市值化为乌有。

2004年，摩根士丹利的交易员将一笔总额为数千万美元的股票买单错误输入为数十亿美元，结果罗素2000小型股指数开盘就上升2.8%，纳斯达克指数也随之上升。当纽约证交所察觉情况有异，通知取消交易时，大盘已经受到了影响。

2005年瑞穗证券将‘以61万日元的价格卖出1股J-Com公司的股票’的指令，输成了以每股1日元的价格卖出61万股，损失至少270亿日元，约合18.5亿人民币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010年5月6日下午2时47分左右，一名交易员在卖出股票时敲错了一个字母，将百万误打成十亿，导致道琼斯指数突然出现千点的暴跌。”

不知不觉已经到了小吃店门口，两人吃完饭，就各自散了。临走前，杨中华说：“等你在股市里有了一定的经验后，下次找个机会，给你讲讲股市里的操作技术！”

胡克锋高兴地点点头，他由衷地期盼着下一次机会能早点到来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：崔晶茹
封面设计：艺博广告

股市玄机
——新老股民对话录



欢迎扫描新华出版社二维码



定价：33.00元